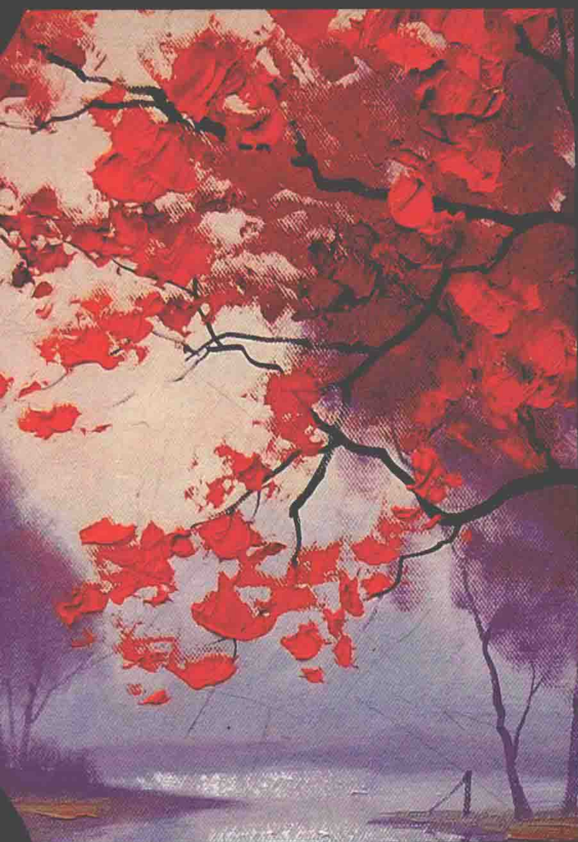
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

华宝量化投资译丛



期权投资

——运用技术分析设计制胜策略

TRADING OPTIONS:
Using Technical Analysis to Design Winning Trades

格雷格·哈蒙（Greg Harmon） 著
刘硕 朱锋 吴曦 译
唐海鹰 校

WILEY
上海财经大学出版社



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

华宝量化投资译丛



期权投资

——运用技术分析设计制胜策略

TRADING OPTIONS:
Using Technical Analysis to Design Winning Trades

格雷格·哈蒙（Greg Harmon） 著
刘硕 朱锋 吴曦 译
唐海鹰 校

上海财经大学出版社
SHANGHAI UNIVERSITY OF FINANCE & ECONOMICS PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

期权投资:运用技术分析设计制胜策略/(美)哈蒙(Harmon,G.)著,刘硕,朱锋,吴曦译.一上海:上海财经大学出版社,2017.1

(华宝量化投资译丛)

Trading Options:Using Technical Analysis to Design Winning Trades

ISBN 978-7-5642-2653-4/F·2653

Ⅰ.①期… Ⅱ.①哈… ②刘… ③朱… ④吴… Ⅲ.①期权交易-基本知识 Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2017)第003355号

□ 责任编辑 温 涌

□ 封面设计 杨雪婷

QIQUAN TOUZI

期权投资

——运用技术分析设计制胜策略

格雷格·哈蒙
(Greg Harmon) 著

刘 硕 朱 锋 吴 曦 译

唐海鹰 校

上海财经大学出版社出版发行

(上海市武东路321号乙 邮编200434)

网 址:http://www.sufep.com

电子邮箱:webmaster @ sufep.com

全国新华书店经销

上海华业装璜印刷厂印刷装订

2017年1月第1版 2017年1月第1次印刷

710mm×1000mm 1/16 13印张 240千字

定价:45.00元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图字:09-2015-776 号

Trading Options

Using Technical Analysis to Design Winning Trades

Greg Harmon

Copyright © 2014 by Greg Harmon.

All Rights Reserved. This translation published under license.

Authorized translation from the English language edition, Published by John Wiley & Sons. No part of this book may be reproduced in any form without the written permission of the original copyrights holder.

Copies of this book sold without a Wiley sticker on the cover are unauthorized and illegal.

本书简体中文字版专有翻译出版权由 John Wiley & Sons, Inc.公司授予上海财经大学出版社。未经许可,不得以任何手段和形式复制或抄袭本书内容。
本书封底贴有 Wiley 防伪标签,无标签者不得销售。

2017 年中文版专有出版权属上海财经大学出版社

版权所有　翻版必究

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总 序

2011 年“上海领军人才”名单公布，我也侥幸忝列其中，政府还有一笔资金资助。科研经费拨下来，细思极恐，我等身无长物，如何做得了科研？惶恐之余，虑及事无大小，能用这笔钱做点真正对社会有益的事，也算取之于民、用之于民吧。对读书人来讲，最便捷的事就是写书了，可我对写书最为犯难。所谓“著书立说”，总以为要有“说”才敢动笔，否则浪费纸张、破坏环境事小，贻笑大方、误导纯良事大！于是想到了拿来主义，何不找些国外的好书来翻译，以飨中国读者。

时逢国内量化投资刚刚起步，华宝体系内投资、信托、基金、证券的量化投资也正处在构建团队、搭建框架阶段，即使作为内部培训，我们也需要一些量化投资的基础教程。基于多方面考量，“华宝量化投资译丛”选择了《趋势跟踪圣经——专业投资者如何积累财富及管理风险》、《欧奈尔门徒的卖空准则》和《期权投资——运用技术分析设计制胜策略》三本书。

《趋势跟踪圣经——专业投资者如何积累财富及管理风险》向读者介绍了最古老的投资规则之一——趋势跟踪投资。这些年与华宝系合作的客户中，就有运用趋势跟踪策略大获成功的许多案例，元盛 CTA 产品就是其中的优秀代表。本书作者安德鲁·亚伯拉罕认为：无论是在牛市还是熊市，只要有良好的风险控制能力和耐心，利用趋势跟踪策略都能抓住非常好的盈利机会，一些交易名家由此成为亿万富翁。在书中，作者通过大量历史业绩数据来验证趋势跟踪策略的运用。经历了发生在商品、货币和利率市场上的数不清的繁荣和衰落之后，作者洞察了一些最优秀的趋势跟踪交易者——他们究竟是如何限制风险并坚持进行高利润波段操作的。通过了解投资大师的投资逻辑和方法，读者将学会在自己的投资组合中如何应用这种策略。作者在本书中直截了当地告诉读者：赚钱不容易，需要耐心和纪律，回撤和亏损是交易的一部分。投资者需要了解自己的内心，内心何时强大、何时脆弱，如何

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

去处理自己的负面情绪，特别是贪婪和恐惧。如果投资者对自己缺乏坦诚，那么失败就几乎无法避免。很少有像本书这样强调交易心理的趋势投资类著作。

《欧奈尔门徒的卖空准则》是一本讨论卖空这一"暗黑"投资技术的优秀著作。卖空是一个有效市场不可分割的部分，在新股发行改革的大讨论中，鉴于上市公司治理结构的严重缺陷，我们曾经建议在新股发行阶段应该引入与询价机制对应的个股卖空机制，以对大股东和发行人形成强制约。作者吉尔·莫拉雷斯拥有丰富的投资经验，并将他在投资过程中的经历、思考和总结贯穿于全书之中。相比于传统的做多交易，卖空需要面对更加剧烈的市场波动，因此对投资者的心理和投资规则都提出了更为苛刻的要求。在本书中，作者首先分享了他对于卖空的理解，从多个不同的角度展开对卖空的讨论，这其中包括卖空的六大原则、卖空的各种走势形态以及卖空时点等卖空交易的核心要素。最后作者为读者提供了大量卖空的案例，这些案例可以帮助读者更好地理解书中介绍的卖空理念。值得注意的是，本书虽然是讨论卖空的著作，但其内容对于单向做多的投资者也很有帮助。因为选择卖空的标的和时机，实际上等效于决定是否以及何时卖出持有的股票。另外，本书也介绍了很多基于走势图形的量化技术分析方法，希望能够对喜欢技术分析的读者有所帮助。

《期权投资——运用技术分析设计制胜策略》的作者格雷格·哈蒙详细地分享了运用技术分析交易股票和期权的独特方法。这部分内容对于刚刚在国内开始期权交易的投资者，都是很好的入门教材，在 50ETF 期权交易伊始，华宝证券就特别注重对投资者的服务，大力开拓此项业务，该项业务市场份额一度排名第一。书中阐述的投资体系由四个模块构成：第一部分从识别市场趋势和分析市场影响因素开始，帮助投资者迈出投资中最重要的一步；第二部分介绍了传统技术分析的各种方法，投资者可自行选择适合的工具；第三部分以简明的语言描述了期权合约及策略，配合图表和案例来呈现，揭开了期权领域的神秘面纱；第四部分汇总之前的内容，展示如何设计交易、执行交易以及定期调整交易策略。本书既是一本学习股票和期权的工具书，也是一本关于如何灵活巧妙地交易股票和期权的参考指南，以通俗易懂的陈述来帮助每一位投资者做好期权投资准备。

这三本书有两个鲜明的特点：一是讲了大量的技术分析。并不是我们特别痴迷于技术分析，正好相反，我们这批 90 年代初进入股市的投资人多是从技术派转为基本面派的。但是，当下我们这个行业绝大多数投资经理是行业研究员出身，而且在管理基金之前几乎没有实际做过大笔资金交易，这其中当然也不乏有像诸葛亮博望坡之战那样"初出茅庐第一功"的情况，但更多的是让投资者交了太多的"学费"，我们把这种情况叫"本本族开大卡车"，不出事故才怪！而更要命的是，我们股市的换手率太高，说明了即使标榜自己是"价值投资者"的机构，其实在实际操作中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常常丢弃了其最擅长的基本面研究，而用了其最不擅长的技术分析（也许技术分析也没有用到）。所以，对一个组合经理来说，掌握一定的技术分析方法是必备的技能，而对于量化投资来说，技术分析则更是必不可少。而在当下行业研究过剩、技术研究不足的情况下，这套书就更有现实意义了。二是这几本书的作者都算不上绝对的"大牌"。近年来，市面上关于巴菲特、索罗斯的书可谓汗牛充栋，关于芒格、安东尼·波顿、西蒙斯等大师投资理论的书也不计其数。向大师学习当然很有必要，但是每个行业的天才其实是常人学习不了的，其投资套路往往跟同行中多数人并不一样，就像网球的费德勒、乒乓球的庄则栋。大人物高山仰止，而优秀投资人往往让人感觉更真实，容易企及。再者大人物往往谈理念多、谈细节少，再经过著作者自己的理解加工，更有"神龙见首不见尾"之憾。而这几本书近似交易日志，娓娓叙事，有精雕细刻之效。国人向来不重细节，常谓之"雕虫小技"，殊不知，"虫"大家都见过，像不像一望便知，而"龙"大家都没见过，大而化之即可，"雕虫"其实比"雕龙"更难。

在我看来，量化投资最容易"即插即用"的是把每个投资经理成熟、成功的投资方法加以固化。最近我们在对一个大投顾客户的案例研究中就有惊奇的发现。这个客户是从 2010 年 9 月开始聘请我们做投顾的，客户要求主要资产必须投在与其主业相关的五大行业，而且每一项投资都必须事先得到客户的批准或明确的授权。流程可谓冗长，每年还要结算一次。这些行业在过去的几年里整体表现低迷，通过基本面的选股就大受限制，通过频繁的交易更是不可能，但我们最终还是找到了一种有效的方法，取得了不俗的投资业绩。该客户的平均资产管理规模为 72 亿元，2010 年 9 月至 2015 年 11 月累计市值增长率为 118.92%，整体业绩表现在 76 只可比的开放式股票型基金中排名第 1 位，在 374 只可比的开放式混合型基金中排名第 40 位，在 530 只可比的阳光私募基金中排名第 98 位。每年绝对收益和相对收益情况（某些年份结算日为 11 月底）如下：

时间区间	市值增长率（%）	公募股票基金		公募混合基金		阳光私募基金	
		业绩排名	基金平均收益率（%）	业绩排名	基金平均收益率（%）	业绩排名	基金平均收益率（%）
2010.09～2010.12	35.26	1/76	5.80	1/374	9.13	14/530	9.61
2011.01～2011.12	−7.52	2/96	−21.46	9/393	−21.95	135/714	−16.64
2012.01～2012.11	−1.18	5/149	−8.73	75/464	−6.58	367/1 096	−4.53
2012.12～2013.11	17.62	98/194	23.52	447/524	33.49	705/1 358	20.11
2013.12～2014.11	26.52	29/240	16.04	104/611	16.34	439/2 174	16.93
2014.12～2015.11	107.16	1/311	31.28	11/742	43.18	138/4 458	22.59

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通常说到交易就是指高频交易，以为只有这样才能获利，这个案例说明像这种乌龟速度的交易方式也可以通过交易获利。事后的测算表明，如果用量化方法对这套投资策略加以细化和固化，那么效果会更好。

与国外量化投资30年的发展历程相比，国内的量化投资才刚刚起步，仍是在不断积累、不断学习的过程中。翻译这些海外优秀投资人的著作，也是一个和海外投资大家，尤其是量化投资专家学习、交流的过程。在图书翻译过程中，整个翻译团队获益匪浅，我也希望通过译丛的出版，与国内的投资者分享这份收获，共同推动国内量化投资业务的发展。

华宝投资翻译团队应当为翻译上的错误负责，如果读者在阅读过程中发现任何不妥之处，请通过 liu_shuo@hwabaotrust.com 邮件地址与翻译团队取得联系。期待着各位读者的建议或评论，祝各位读者在证券投资中取得成功。

最后，我要感谢华宝投资参与书籍翻译和校对的同事唐海鹰、张明、刘硕、王威嘉、杨程稀、浦杰、周雨卉、朱锋、董书成、吴曦。他们在繁忙的投资工作之余，花费了大量的个人时间进行书籍的翻译和校对工作。感谢上海领军人才项目的资金支持，使译丛得以顺利翻译出版。图书的出版得到了上海财经大学出版社的大力帮助，在此我对所有参与本译丛出版的工作人员表示衷心的感谢。

2017年1月5日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序

这本精彩的书的研究对象是期权，而主题是技术分析。格雷格·哈蒙进行了巧妙的描述并教导我们，两者的共性就是价格。供求规律，或者换种说法，买家和卖家之间的互动决定了价格是怎样的趋势和形态。《期权投资》将这些趋势和形态整合到自上而下和自下而上的交易方式中。宏观的或称为自上而下的视角是由指数开始，再到股票板块、市场间关系（如固定收益类产品、商品现货等），然后到个股。相反，微观的或自下而上的方法始于单独的问题，再到市场间因素、相应的行业板块，最终通过指数方式对市场进行整体概览。迄今为止，这是观察整个市场并找到新点子的最有效方法。

价格研究是大有学问的。人们在牛市或熊市中的交易是不同的，例如，某些特定价格和交易量形态表明，它们正处于牛市行情；而在熊市，相反情况则经常发生。本书前面一些章节会有助于识别这些不同。要做一个成功的交易者，买卖的择时只是任务的一部分；第二个同样重要的因素就是风险管理——在何时、何处去承受一些小的损失。

技术分析的普适性在本书中得到了充分的体现：格雷格强调比率图形对于研究诸如新兴市场、美国国债市场、金银市场的重要性；这些图形扩大了人们的视野，可谓全球通用。没有哪种世界性的语言能像价格图表一样如此全面而又易于理解。对于任何对期权以及与其相互依存的主题或技术分析有兴趣的人来说，本书应该是必读的。

《期权投资》也为读者提供了系统完备的关键准则，我们从经典的技术分析开始，并发挥其功能来识别各种各样的趋势和价格形态。在此基础上，本书介绍了具有一系列独特反转要素的日本蜡烛图；像相对强弱指数（RSI）这样的指标被用来创建可衡量未来市场强弱的基准。最后，本书介绍了潜在买方（支撑区）和潜在卖方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（阻力区）以及有意义的价格目标区，该目标区通过使用斐波那契回溯、艾略特波浪法则和谐波形态来建立。这个精心布置的技术框架是一种拼图，给读者提供了所需的原料去创建他们的观测列表和行动计划。

现在，关键词是“变化”。格雷格·哈蒙坚称，事实也是如此，当价格向上突破阻力位或向下突破支撑位时，应该开始建立仓位——他将该现象称为“触发”。当触发出现时，你必须采用正确的期权策略。这里就是本书再次增值的地方——解释了实值、平值和虚值期权，它们是如何由内在价值和时间价值组成的，以及 13 种不同的认沽期权和认购期权组合。其次，本书把驱动器、融资期权和风险限制器的概念组合成一个交易方案。最后，本书以对获利了结和对冲的执行及调整汇总收尾。

我十分认同并推荐《期权投资》这本书，因为它支持一系列对所有交易都很重要的规则；例如，它警告大家，预判触发经常会导致不正确的认购期权交易。现在看来，这是非常明智的建议！

拉尔夫·阿卡姆波拉
（Ralph Acampora）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前言

"幸运就是机遇降临时已做好准备。"

——塞内卡(Seneca)

塞内卡是如何在约2 000年前就懂得几乎在任何领域成功的关键？我们听过这句话上千次了：充分准备并努力工作。只有这样，才能让你得到成功的机会。但是，我们经常会想要缩短这个过程，想更快地得到奖励。为什么我们认为这种方法可以成功？马尔克姆·格拉德威尔(Malcolm Gladwell)有一个"10 000小时法则"。他指出，要精通一门技艺，需经过10 000小时的准备。既然准备才是关键，那么为什么你常常听到人们把他们的成功归结于运气？他们为什么不花更多时间谈论他们是如何准备的，以至于当机会出现时，他们才可以抓住这个机会？无论你是为奥林匹克运动会做准备，还是为领导一个国家、开始新的生意或者做一些像交易股票或期权这么寻常的事情做准备，这个概念都适用。

这本书讲的就是过程，我的过程，我每周都重复的过程，过去4年里我曝光在社交媒体上的过程，运用技术分析进行股票和期权交易的过程。这并不迷人，相反，它是一个冰冷的、轮廓分明的、为了在机会来临时可于交易中取胜而在漫长的时间里建立起来的过程。我自称是一个自上而下的技术分析者。这意味着我从宏观状况出发，用自己的方法得出具体的观点。我在每周五下午4:30股市收盘几分钟之后开始这个过程，从宽泛深入细节，为周一早上9:30股市开盘做准备。每周如此。这本书也是以这样的方式书写的。本书有4个部分，类似于建筑模块，从宽泛概念开始，它可以帮你为各种交易或投资做好准备，然后向下展开到细节，特别说明如何用技术分析工具进行期权交易。这里有些知识可被任何类型的交易者或投资者使用。

我是一名老学院派的技术员。我看图表，很多图表。我的领域里有超过1 000只股票，我每周至少会每只看一次。有很多扫描工具和图形可以自动减少名单上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的股票数，只给你提供几个名字来观察。这种分析方式并没有错，但不是我做事的风格，它不够老派。我喜欢自己去看价格的走势。很多人觉得这很疯狂，但是它在很多方面给了我优势：首先，它让我保持技能的敏锐；其次，我有机会可以看到一些扫描软件可能忽略的微小差别，也可以看到那些接近却没有被扫描到的股票；最后，它让我有优势在变化的市场中快速反应，而无须等待扫描帮我缩小范围。本书是从老学院派的角度来写的，但其概念是有效的，无论你如何选择交易目标。值得注意的是，大多数用作例证的图表来自 2011～2013 年这段时间。当时市场是牛市，因此牛市形态与反转的例证比熊市更强。当你很难找到长期熊市形态或反转时，这就是很强的牛市趋势标志。另外，时间范围很重要。这本书是从波段交易者或仓位交易者的角度写的，他们持有股票从几天到几周不等，但其概念同样适用于短期日内交易和长期投资。

本书第一部分给了你识别趋势及其影响因素的工具。这是很重要的第一步。即便只读过这几页，99%的投资者也会更好地做准备，因为大部分股票交易都是跟随主流趋势的方向。第二部分详细描述了选择特定证券产品的工具。这就是技术分析的实质所在。这与你在电视上看到的、从你的经纪人那里听到的以及你从商学院里学到的东西不一样。这里没有资产负债表分析或市盈率(P/E)或其他有关会计指标，只有根据从业者在上百年实践中形成的概念进行的价格分析。这里只有关于股价变动的阐释，通过专业交易员每天使用的、用很多图片和事例来呈现的、易于理解的规则来阐释。第三部分开始对期权的探索。不过不用担心，不会有关于复杂的希腊字母(德尔塔、伽马、西塔等)的讨论，或布莱克一斯科尔斯定价模型，仅仅是一些以通俗易懂的语言对使用工具以及它们如何发挥作用的简单描述。也许它可以使得期权市场的行话不再神秘。最后，第四部分将所有这些内容进行汇总，展示怎样设计个别交易与执行，并在必要的时候进行调整。

本书可作为学习工具和参考文献来使用。随着你深入学习，它传授给你的知识会令你进步。你可以一口气读完这本书，或每读完一段就暂停一段时间来练习你所学到的东西。这个过程描述起来很像剥洋葱。你越是深入地学习这本书，越是会得到更多细节，你从中理解的也就越多。你可以有很多方式使用这本书，就像把洋葱的皮一层层剥开来。第一部分，识别并理解趋势，以一个简单的概念为基础。如果你能够识别趋势，你就可以知道市场上 70%甚至更多股票的走势。有了确定趋势的能力，你就能够极大地优化你的交易和投资决策。做到这一点有很多工具可用，而且它们在等着你去探索。有了这个能力，你就可以停止阅读，运用广泛的市场指数进行交易或投资，去获得成功。但是，为什么要满足于此？再往里剥出一层，你就能超越大多数交易所交易基金(ETFs)，并能够恣意驾驭趋势。看着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它，就像从交易5种指数到添加9个行业。如果说理解指数的价格走势让你有70%的把握，那么到了这一层你又多了10%的胜算。这两部分内容足以让你在理解指数和市场运行上，以绝对的优势超越绝大部分的投资者和交易者。

如果你继续读到第二部分及讲解证券选择的章节，你的理解力会再上升5%～10%。交易者不仅会使用前两章（第一部分）中的工具来识别交易或投资的个股，他们还会接触到比前两章更多的工具。这里不仅有传统的技术分析和形态识别的实际例子，还有技术方法的介绍，比如斐波那契分析、谐波分析和艾略特波浪法则。如果还不够，请继续学习更多使用价格衍生指标的方法，像移动均线、动量指标、震荡器以及波动率。所有这些工具都可以被用于你之前对指数和行业的理解，创造一种反馈循环来持续应用。第二部分也讨论了外部因素，如新闻或高卖空比率会如何影响一个好的交易设置。加上这些额外的工具和知识，你将能够识别要交易的个股，无论你是否继续学习使用期权来交易。

对于那些希望使用期权的杠杆和风险管理特点来升级游戏的交易者，"下一层洋葱"可以帮助他们。第三部分直接开始讨论期权的基础，然后是实际应用与一些进阶策略的描述。这一部分是针对期权初学者写的，但也包括很多专业人士在使用的内容。区别是，它以简单易懂的方式呈现，无需数学或工程学的博士学位。这里不要求计算理论价值。保持技术分析的传统去观察价格，而非挖掘价格，你会基于对股票的技术分析使用期权价格来设置交易，而不是基于隐含波动率、伽马、德尔塔或别的希腊字母。当然，你还是会看到对每一个指标的概览，然而，需要用到隐含波动率的细微差别来交易期权的，是那些用计算机模型交易的人。你会关注图形。当你完成期权章节的学习，你就会明白价格走势的另一个层面。即便你是一个老练的期权交易专家，在这一部分你还是可以学到新的东西，因为它是从技术分析而非公允价值的角度来看待期权。

最后一部分会向你展示怎样配合适当的风险管理把所有知识结合到交易计划中，包括仓位规模、对冲以及获利了结。你将会理解如何来看待期权，确定交易的驱动因素，理解期权是用来管理风险的，并为交易提供资金支持。相比于本书前三部分教你识别趋势、选择合适的证券、使用期权的最佳组合来优化交易设置的全部价值，最后这一部分可能是最重要的。没有合适的风险管理和仓位规模，一次与你预期相反的交易对你的投资组合而言，可从一次小小的冲击变成灾难。如果你把冲击控制在小规模，无异于和市场符合你预期一样也是一种胜利。胜利不是定义为判断正确，而是不要输到一无所有或亏损太多，以致次日无法再参与。这一部分对于我遇到的至少95%的交易者和投资者都很有价值。它可像前三部分一样当做独立的一部分来阅读，不过它确实很好地汇总了整个过程。读完这一部分，你已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经深入“洋葱”的内部，具备很好的能力介绍如何使用技术分析来创建期权投资制胜策略的过程。

这本书可被任何人使用。你不相信我吗？就算你所拥有的全部就是一个能让你在股票型基金、债券型基金和现金中选择的401(k)，它还是有用的。使用第一部分知识识别股票和债券的趋势，可以让你在正确的时间选择正确的基金产品。你能使用ETF吗？那就转到行业分析的章节，可以帮你识别哪些行业和ETF会随着趋势变化。如果你的401(k)允许你买个股，你就可以使用第二部分的工具和概念来找到需要持有的股票。如果你有一个单独的经纪账户可以使用保证金和期权交易，那么第三部分可以帮助你通过期权，运用恰当的风险管理来增加杠杆。基本面交易者可以在短期或长期的基础上更好地理解买入和卖出的时机，来匹配他们的基本面分析，或在市场反复中开发改进过的策略来保护他们的收益。专业的技术交易者可以利用书中这些概念来做交易，这种交易与单纯使用股票作为工具的交易相比，花费更少现金、有更合适的风险管理、使用更多杠杆。期权交易者也可以学习如何根据技术设置来使用期权。从新手到专家，每个人都能学到东西。

作为一名技术交易者，我喜欢图形。我每周都会关注上千幅股价走势图。本书中有大量关于这些概念的图形和例子，使你在阅读中能更生动地理解这些概念。书中图片在本书的相关网站上有彩色版。你可以在本书末尾找到网址信息。不必害怕，图片胜过语言。你可以看到图中的形态和技术分析，不需要画各种线。针对每个案例，你也会看到更多的技术设置讨论。这很好，而且带出了很重要的一点。实际正确使用技术分析时，它更像是艺术而不是科学。当你学会如何识别重要的层次和价格时，你必须把这一点牢记于心。价格变化是没有绝对边界的。价格可以突破、回调，或者正好停在你的目标价格之下，或正好超过。大部分批评技术分析的人都没能理解这一点。如果你把技术分析视作必须遵守的准则，那么大部分时候你会失误，然后认为这就是巫术或骗术。技术分析只是告诉你可能的情况和价格的历史情形，仅此而已。把它看作一个反射点，而不是拐点，那么无论你是交易指数、板块、股票或期权，你都能很好地运用技术分析。

如果你想要几千页的详细说明，你可以在本书末尾列出的参考文献里找到。我强烈建议你找出它们来补充你的基础知识。你永远不可能了解一切。此外，除了一开始对塞内卡和马尔克姆·格拉德威尔的引用，本书是以通俗易懂的语言书写的，希望可以帮助到全世界每个人，而不仅仅是有经验的交易者。每个人都需要知道，如何更好地为交易和投资做准备，以期获得幸运的光顾。有很多方法可以做到这一点，而本书阐释了我的做事方法。跟我来吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

总序 / 1
序 / 1
前言 / 1

第一部分 识别并理解趋势

第一章 识别主要趋势 / 3
市场影响和市场间联系 / 7
值得注意的市场比率 / 12
其他指标 / 14
结论 / 19

第二章 行业分析回顾 / 20
案例分析:行业排序 / 21
相对强度 / 27
结论 / 29

第一部分小结 / 30

第二部分 识别个股的技术分析

第三章 传统技术分析 / 33

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支撑位和阻力位 / 33
形态 / 37
结论 / 50

第四章 日本蜡烛图/K 线图 / 52
反转形态 / 53
持续整理形态 / 62
不确定走势的 K 线形态 / 67
结论 / 69

第五章 衍生和定量分析 / 71
斐波那契分析 / 71
谐波交易法 / 77
艾略特波浪分析 / 85
安德鲁斯鱼叉法 / 87
结论 / 89

第六章 价格衍生指标、动能以及其他指标 / 90
相对强弱指标(RSI) / 90
指数平滑移动均线指标(MACD) / 94
布林线指标 / 96
移动均线指标(MA) / 98
结论 / 102

第七章 观察表和初始计划 / 104
创建拼图 / 104
其他信息 / 105
计划 / 107
结论 / 112

第二部分小结 / 113

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三部分　期权策略

第八章　**期权介绍** / 117
定义 / 117
期权到期与行权 / 118
合约大小 / 118
价格术语 / 119
为什么使用期权 / 120
与股票的差异 / 120
期权报价表 / 121
期权基础知识的应用 / 123
结论 / 124

第九章　**期权组合** / 126
备兑认购期权或买入股票、卖出期权 / 127
买入认沽期权或认购期权 / 128
卖出认沽期权或认购期权 / 128
买入认沽期权价差或认购期权价差(牛市价差策略) / 130
卖出认沽期权价差或认购期权价差(熊市价差策略) / 131
买入认沽期权比率价差或认购期权比率价差 / 132
买入或卖出跨期价差组合 / 134
买入或卖出对角价差组合 / 136
买入或卖出蝶式价差组合 / 138
买入或卖出跨式期权组合 / 140
买入或卖出宽跨式期权组合 / 142
买入或卖出铁鹰式价差组合 / 143
买入或卖出风险逆转组合 / 144
结论 / 147

第三部分小结 / 148

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四部分　设计与执行

第十章　设计要素 / 151
元素 / 151
头寸规模和止损 / 154
结论 / 158

第十一章　交易计划 / 159
需要关注什么 / 159
结论 / 175

第十二章　执行及更多 / 176
执行 / 176
对冲、获利了结和调整 / 180
结论 / 185

总结 / 186
参考文献 / 188

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一部分

识别并理解趋势

我们会进入本书的期权部分(请相信我),但首先得有一些基础要打好。期权是一种基于股票和指数价格的衍生品,所以在看期权交易之前,我们需要从技术角度理解股票和指数价格。技术分析的首要目标就是识别主流趋势。这意味着什么?这只是意味着了解主要市场指数的方向。你总是能在新闻中听到关于道琼斯工业指数(DJIA)和道琼斯30的消息。这只是众多指数之一,其他的还有标准普尔500指数(S&P500)、罗素2000指数(Russell 2000)和纳斯达克100指数(NASDAQ100)。尽管所有的主流媒体都关注DJIA,但交易者和投资者会更依赖其他指数,因为它们的基础更为广泛,不是仅仅集中在30家公司。交易量最大、流动性最好的是S&P 500,我将会侧重于它。

这些指数受到许多外部因素和市场的影响。仅凭它们还不足以决定大趋势方向。为了给交易做好准备,你还必须明白什么会影响趋势以及如何影响趋势。一个透彻的分析可以让交易者和投资者为任何事情做好准备。指数根据定义是由不同部分组成的。S&P 500指数由500只股票组成,罗素2000指数由2 000只股票组成,而纳斯达克100指数由100只股票组成。你可以细化到指数的每个组成部分,来看一看它们是如何影响大的趋势的。但是,分析师把它们分为9个板块,这样可以更好地通过回顾来进行分析。

在本书的这一部分,你将学会识别主要趋势及其影响因素。然后你会探索不同的板块,深入市场结构的“洋葱”更深层来发现重点。精通了这个过程,你将准备好做出你的投资和交易生涯中最重要的决策:市场走势如何,而你会怎样运用这一信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

识别主要趋势

本章探讨用于确定市场主要趋势的工具、能够改变它的大规模外部因素，以及如何改变它。到本章结尾你就应该可以在图表中识别主要趋势，并开始理解其他市场是如何改变趋势的。

为什么我们首先要识别主要趋势？如果你认为之前列出的四大股指持有2 630只股票而且占据了整个市场绝大部分的市值，它们就是一个对所有股票风向的很好估计。识别趋势，就像在你打扫落叶时要知道风向或者河水的流向。无论你试图拿起哪一片树叶，它都会在某种程度上被同一阵风吹过。顺风时会对你有所帮助，同样你的小船顺流而下比逆流而上容易得多。顺着主要趋势交易或投资是一样的道理。趋势对每一只股票都是某种程度的顺风。这是有道理的，对吧？如果标准普尔 500 指数上升，那么该指数中所有 500 只股票平均是上升的。如果所有的指数都上涨，那么2 630只股票的价格平均是上涨的。然而，在现实生活中我们知道，不是所有的股票在任何时候都和大趋势在同一方向。事实上，指数本身有时也和大趋势方向相反。但趋势的定义就是，如果趋势是上涨的，那么大部分股票的价格都在上涨。在任何分析方法里，最后你都会想挑选跟随大趋势方向的股票、行业或指数来交易或投资。试想，一头顺流而下的海豚与一条逆流而上的三文鱼，哪种生活更加容易？你希望成为逆流而上的三文鱼还是顺流而下的海豚？交易和投资很困难，所以尽可能地让它简单点。为简单起见，我会使用标准普尔 500 指数来说明所有指数。

当我提及趋势，我是指价格的主要方向。也就是说，股价是向上、向下还是倾斜的？它确实就是这么简单。好吧，至少写起来很容易。在实际生活中，它并不总是这么简单的。让我们来看一看图 1.1 中标准普尔 500 指数在过去 20 年的图形。

趋势究竟是向哪个方向？从这张图中可以得到很多答案。2009～2013 年间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：TradingView.com。

图 1.1　S&P 500 在过去 20 年的月 K 线

标普指数的趋势是向上的，但 2008～2009 年间的趋势是向下的。然后 1997～2013 年是横盘整理，尽管它是在一个很宽的通道里。让我们来看一看图 1.2 中联系更紧密的一张图片，2009～2013 年它的向上趋势很明显，但是你也可以看出，2010 年



资料来源：TradingView.com。

图 1.2　2009～2013 年间 S&P 500 周 K 线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4～7 月以及 2011 年 7～10 月的趋势是向下的，另外 2010 年 5～9 月以及 2011 年 1～7 月是在横盘整理。如果你再放大图 1.3 来看每日表现，从 2012 年 11 月中旬到 2013 年 5 月中旬，它有明显的向上趋势。我们还可以继续深入了解 30 分钟、15 分钟甚至是 5 分钟的价格表现，每个小块区域只显示 5 分钟的价格变动。哪一张图会给我们正确的答案呢?



图 1.3 2012 年 11 月～2013 年 6 月间 S&P 500 日 K 线

你交易或投资的时限是明确的。另外，趋势也会多次反转。如果一个投资者一次持有股票数周到数月，那就没有什么图表比周线图更加适合。它们会提供给你足够的信息并且过滤日内噪音。持有股票时间短的交易者就要关注日线图和更短的时间图。你怎样确定分析时的关注点，要基于你每天可以花多少时间来管理交易、你的风险承受能力和期望回报，以及趋势的方向。如果你每天只能花 30 分钟，又是股票的长期投资者，那么周线图是最适合你的。如果你整天都坐在电脑前盯着你的股票经纪账户里的余额，那么你应该关注时间更短的图表。作为一个波段交易者，我平均持股时间为几天至几周，所以我会花时间看日线图，并且偶尔会看周线图。在本书剩余部分，我会使用日线图。日内交易者会关注日线图来识别趋势，然后使用 30 分钟图甚至 5 分钟图来确定买入和卖出时点。

当你在确定时间框架时，观察更长时间的图也会有用，可以分析你框架内的趋势在更大范围内是否适用。价格图是连续的，所以 30 分钟的价格变化可能给出日线图中的变化信号。相反的情况也可能成立，例如，日线图中可能出现周线图中不能显示的趋势。具有不同时间框架下的观点很重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确定了具体指数和时间框架后，下一个任务就是识别趋势方向。让我们先假设趋势是像从2012年11月到2013年5月那样明显向上。在此假设下，我们可以快速转移到别的地方，来确定什么可以改变它。

看图

本书所有图都使用日本蜡烛图（K线图）。也有其他的画图方法。图1.4中显示的价格条，大部分看过图的人们一定很熟悉了。价格条是从左向右看的。向左突出的线段就是这段时间的开盘价，向右突出的线段就是收盘价。大部分条形图都是同一种颜色，为实心黑色，所以如果不细看突出的线段，就无法确定价格是上涨还是下跌。价格条两端确定了一整天价格的区间范围——最高价和最低价。

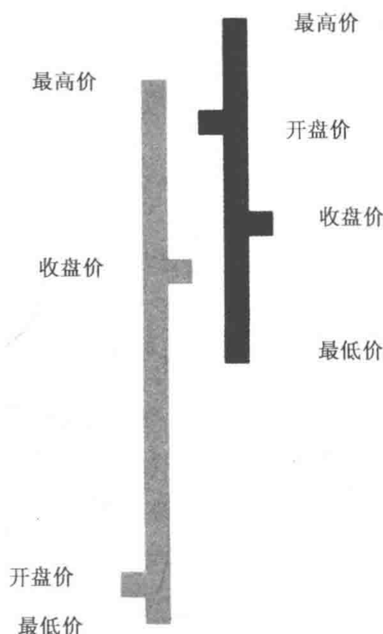


图1.4 价格条

日本蜡烛图也很类似，但使用不同的颜色使人一眼就能分辨出来。图1.5中显示了两个相同的时段。注意到，时段内价格变化（即开盘价和收盘价价差）在填色（有阴影的）部分就可识别。这就是所谓的实体。很容易看到，股票今天从开盘到收盘的价格变动比昨天是大还是小；也就是说，今天的价格区间波动是大还是小。然而，一整天的变化也包括上端和下端的影线。这些都是从实体延伸出来的针状线。影线也可以给出一目了然的信息。如果影线很小或没有，就说明该日股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价主要是从开盘价到收盘价运动。长影线则说明日内有反转，从极端值折回。

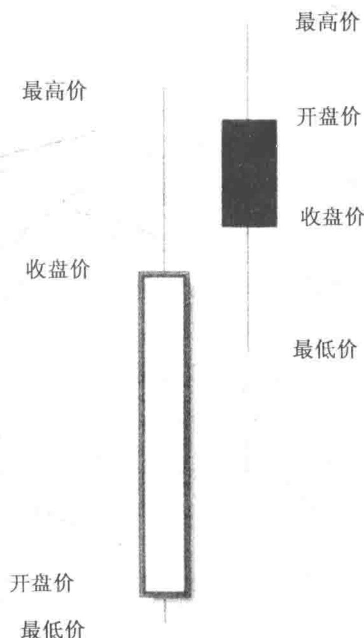


图 1.5　日本蜡烛图

电脑屏幕上实体的颜色也可快速传达信息。绿色蜡烛（或更加传统的黑色轮廓和中空内部，构成白色蜡烛）表明价格上涨。红色（或浅色）蜡烛表明该段时间内价格下跌。还有两种特殊的蜡烛图颜色。如果收盘价高于前一蜡烛图收盘价，但是盘中价格降低（高开低走，但未跌破前日收盘价），那么蜡烛图就是实心黑色，显示股票收盘价相比昨天上涨，但日内价格下跌了，可以一目了然。另一种是红色中空的蜡烛图，显示当天收盘价低于前一日收盘价，但日内价格有所上升。

因此，通过日本蜡烛图，有三样东西是一目了然的：开盘价和收盘价的范围与整日价格区间的对比，价格变化是涨还是跌，以及日内变化的强弱。

市场影响和市场间联系

知道了标普 500 指数、罗素 2000 指数和纳斯达克 100 指数是最重要的指数之后，很容易用 ETFs 标普 500SPDR（股票代码：SPY）、罗素 2000iShare（股票代码：IWM）和 PowerShares QQQ 信托基金（股票代码：QQQ）来跟踪和收集这些指数的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格数据。如同之前叙述的，有时趋势是很容易判断的。如果指数正在上涨并已经上涨了一段时间，那么趋势就是上涨。如果已经横盘6个月了，那么趋势就是中性的或是正在巩固；如果正在下跌，那么趋势就是下降。要识别一个方向的长期趋势并不难，但因为该部分容易，并不代表你的工作已经完成了。当趋势很容易确定时，理解外部力量和市场如何影响趋势就更加重要了。这些因素并不一定会影响美国股票指数，但是如果它们遇到冲击，就会迅速使情况改变。对美国市场有影响的市场数不胜数，但我喜欢关注7个：黄金、原油、美元指数、美国国债、上证综合指数、新兴市场和芝加哥期权交易所市场波动率指数。我每周会通过观察它们来确定其对市场的潜在影响。小幅波动通常不会有较大影响，而我要寻找的是已发生或将要发生的大事。这可以通过对每一个影响因子价格变化（图表）的直接观察来做到。

黄金被认为既是实际价值储藏和通胀的衡量标准，也是在经济不确定时——比如战争或其他危机时期——避险的工具。它是交易量最大的大宗商品之一，当然也是最富有争议的商品之一。理论上它并没有实际的内在价值，但它已经把人类迷惑了上千年。从某种意义上说，它支撑着全球的主要货币，但现在它只是以金条的形式被储藏在银行的地下保险库里。在世界某些地区的人们会认为黄金更重要，也有些地区的人赋予了它宗教内涵。往往在有政治不确定性或社会动荡时，它就具有了避风港的意义。当纸币在通胀中迅速贬值时，它也变得更加重要。一次令人震惊的金价上涨有时会导致或证实权益资产上涨，就像在最近的金融危机里，它对于量化宽松政策所作出的反应。相反，通货紧缩时，它也会是市场上的一个信号，增加可能继续通缩的风险。查看黄金价格走势图可以提供给你关于黄金价格趋势的线索，也可能导致整体大盘的变化。

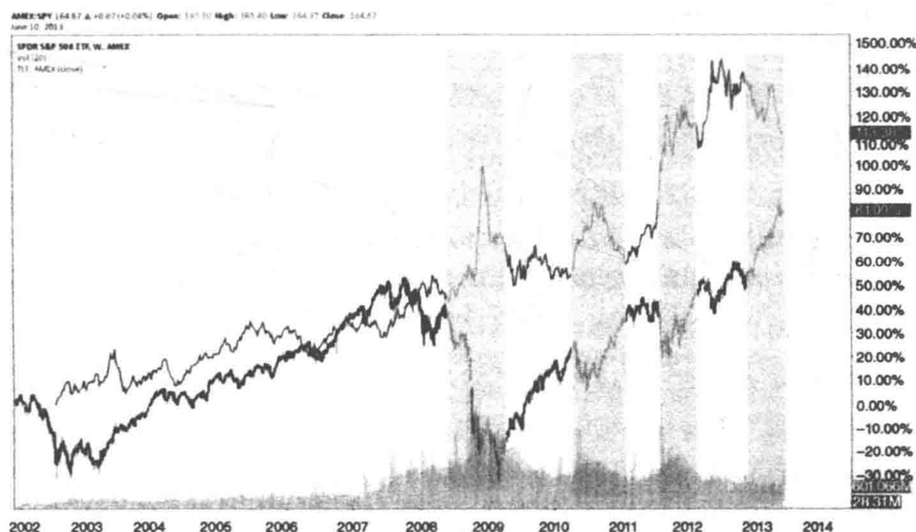
作为硬资产，原油是另一个衡量通胀的指标。你既可以使用西得克萨斯中质原油，也可以用布伦特原油来观察其影响。原油价格上涨信号可能意味着很多东西。如果不是诸如战争等因素使原油紧缺，它就是对股价的利多，因为它显示出需求上升，并且预期强劲的经济。它也可以反映通货膨胀，所以它与黄金之间的关系也就变得非常重要。原油价格下跌可以是对经济和股价的利好，因为它降低了汽油的成本和消费品的投入。原油价格走势图经常可以为我们提供股市的预警信号。

美元指数一直被认为与股市负相关。伴随着美元走强，股市经常会下跌；反之亦然。但事实也并不总是这样。两者的长期走势也可能一致，比如非美地区经济走弱导致美元升值时，或非美地区货币贬值时，类似于2012～2013年间发生的那样。欧元对于美元指数的影响权重很大（超过50%），不过日元、英镑和加元的影

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

响权重也很大。因此，这些国家货币的极端波动也会影响美元指数和美国股市。

美国国债通常也与美国股市呈现相反走势。因此，美国国债价格上升(国债收益率下降)通常也会导致股价下跌。不过与美元类似，美国国债在长期走势上也可能与股市呈现相同走势。当国债价格受到突然冲击时，这种情况就可能实现。你可以从图 1.6 看出，国债价格和股价在 2003～2008 年间大致上是一起上涨的。但在 2009 年、2010 年、2012 年和 2013 年，国债价格峰值变化在一段时间内改变了这种关系。而且，长期利率变化在很大程度上会影响权益指数，因为它会重新分配社会资金，可能是从债券市场到股票市场，或是相反的分配路径。



资料来源：TradingView.com。

图 1.6　自 2003 年起 SPY vs. TLT 周线图

中国市场的健康状况与美国市场的健康状况息息相关，不管是对还是错。因此，发现世界上其他市场的震荡，对判断本国市场也是有帮助的。考虑到国家间错综复杂的贸易，这一点很容易理解。一个强大的中国市场预示着该国的经济增长和对美国消费品需求的增长。增长乏力和中国股市的疲软可能会拖累世界经济，如果情况足够严重，还会影响股票指数价格。自从 2009 年美国市场触底以来，中国市场一直是与美国市场负相关的，上证综指的下跌往往对应着美国股市的上涨。

也许比较不明显的是新兴市场股市与美国股市的关系。新兴市场股市的强劲表现被视为对所承受风险的一种衡量。这对美国股市是一个利好，因为它们也被看作高风险资产。就算是没有新兴市场股市的上涨，美国股市当然也能上涨。诸如第三世界国家增速放缓或战争爆发等因素也能影响这种关系。但总体来说，发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

展强劲的新兴市场对美国股市是利好。新兴市场的危机爆发则有可能会拖累美国市场指数。

波动率指数，也称为恐慌指数，是可以预见美国股市指数动向的。波动率指数较大的上升趋势通常预示着股市下跌，而低价值就如同我们之前讨论过的顺风指数。这个指数是从标准普尔 500 指数期权定价衍生而来的，范围是在 0～100 之间。波动率指数极高值很少会持续，但极低值却可以持续数年。当波动率指数开始转变性质，从平坦变成上升趋势，或是从升势变成跌势，就是最能说明问题的时候。波动率指数在狭窄区间的短期峰值对股票指数的影响通常不会超过一天或两天，尽管事实上股票指数的实际价值发生了很大变化。而快速实现的、持续的波动峰值则对股票价格会有负面影响。

这里的每一个因素都可以直接测量或用交易所交易基金（ETF）来测量。当需要判断它们如何影响股票价格走势时，我更喜欢直接测量。如果你不交易期货合约的话，用 ETF 交易这些影响因素是一个不错的选择。不同于直接从交易市场上导出的数值，使用直接测量的方法可能会体现 ETF 方法无法阐释的细微之处。最后，如果它们只是被用来识别对股票价格趋势的影响，而不是用作交易，那么你使用任意方法都可以。按照周频率来分析每一个因素，并不一定有很大影响。有些可能几周之内都占据主导地位；有些可能几个月内都显得不是太重要。持续进行这种分析来实现对于哪种影响因素比较重要以及它们如何随着时间而变化的良好理解，是非常重要的。而所有这些影响因素的整体拼图是最重要的。当欧洲经济处于衰退期且美国和世界其他地区的力量与全球性通胀紧缩对抗的时候，举例来说，黄金价格的强势逆转并走高，将会改变许多关系，且极有可能预示着股市的重大变化。

这些显然不是仅有的影响因素，你还可以选择更多。以月为基础，我还会使用德国 DAX 指数，它代表欧洲最强劲的市场；也会关注铜价，铜被誉为拥有经济学博士学位的大宗商品，因在全球广泛应用于住房和其他领域而被用来预测全球经济增长状况；还有天然气，由于逐渐夺走了煤炭和原油的市场份额，天然气日益成为美国经济中重要的能源。将日本市场包含在内也是有意义的，因为日本及其货币在市场上主要通过投资者和对冲基金为交易活动提供资金，也扮演了重要的角色。考虑这些影响因素的关键是，在感受股票指数的主要走势时，你要寻找能够快速改变这种趋势的外在因素。除了直接观察这些影响因素的价格变动之外，它们中有不少还是值得用比率图来探讨的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比率图

比率图显示一种证券的价格，其价值以另一种证券为参照。换一种说法就是，用一种证券的价格除以另一种证券的价格来得到比率。实际价值通常没有这个比值的技术趋势重要。这种类型的图表在揭示两种资产价格的相关趋势以及趋势何时发生改变方面十分有用。它对于消除资产之间预期关系的神秘感是很有帮助的。这些神秘感之一就体现在中国股市与美国股市的高相关性上。有很多所谓的专家意见在解释为何如此。有些人认为，这与美国公司使用中国劳动力来制造产品有关系。另外有人指出中国的楼市，以及要从美国进口原材料。还有一些人声称，中国的人口规模以及扩大的中产阶级规模形成了美国商品的潜在市场。这些都是很好的理论，并且有一定的价值。然而，图 1.7 中的中国 A 股指数(一个具有广泛基础的中国公司股票指数，仅对中国投资者开放)和标准普尔 500 指数的比率图显示出，情况并非如此。



资料来源：TradingView.com。

图 1.7 比率图——中国 A 股市场 vs. SPY

图 1.7 显示，从 2009 年底到 2013 年底有一个明显的下降通道。在撰写本书的时候，比率在 2006～2008 年间升高之后又下调了 88.6%，在此期间形成了专家意见。没有什么可以永远持续，趋势有可能在极短时间内改变，因此对其相关性进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行笼统的判断是非常危险的。但是，这张图看起来像是全面彻底的走低。那么在这个时间点发生了什么？当时美国市场从金融危机时的最低点恢复到了前所未有的历史新高点。然而，这张图也显示，这个时候中国市场相对于美国市场已经跌到谷底。明显可以看出，在这4年里两个市场并不是正相关的，而是负相关的。拥有了这些知识，你就会知道，什么时候趋势发生改变非常重要。我真想知道，那时专家们的意见是否是，这两个市场永远是负相关的。

值得注意的市场比率

每一个交易者都有其他方法来监控趋势是否健康合理。对我而言，除了要看到之前可视的影响因素，观察包含这些因素的比率也很有用。这些比率图可以理解为资本从一个市场流向另一个市场的可视化图形。这不是像共同基金中流入和流出的资金那样可测量，而是反映相对强弱的流动。通过这种方式，相对风险衡量可以迅速建立。下面是一些我常用比率的简短纲要，大多数代表这样或那样的全球市场风险偏好。趋势是这些图中最重要的内容。实际的价格水平通常不太重要。不过，比趋势更加重要的是趋势转变。这些比率和这些潜在影响因素对指数的影响是最需要密切关注的地方。

标准普尔500指数与新兴市场

可以反映标准普尔500指数和新兴市场之间资金流动的比率是对全球风险偏好的一个很好的指标。当这个比率上升的时候，相对来说，标准普尔500指数就比新兴市场更加强劲。这种趋势既可以发生在新兴市场出现衰退或其他因素冲击该国经济的时候，也可以发生在认为美国经济增长比那些新兴国家增长更加强劲的时候。在这种趋势下，标准普尔500指数看起来会持续走强。但奇怪的是，即便资金流动倾向于新兴市场，它对于美国市场也可能是利好。特别是在深入了解一个趋势时，它可以表明风险偏好情绪在增长，这给出了美国市场的强劲趋势将会持续的信号。这两个方向上的趋势对美国市场都有可能是利好。这个比率确实强调了，趋势的变化比趋势本身更加重要。

美国国债与垃圾债券

美国国债对比高收益（“垃圾”）债券是另一种对风险偏好的测量方法，不过主要适用于美国经济内部。若投资者和交易者愿意承担更多风险，资金就会从美国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国债流向高收益债券。美国国债价格相对于高收益债券走低的趋势，表明债券市场对风险的承受度在提高。美国高收益债券价格和美国股市价格并不是完全匹配的关系，不过考虑到风险承受度，高收益债券在广阔的市场上是股票的很好的替代品。这是人们对于固定收益风险偏好的很好的测量方式。

标准普尔 500 指数与美国国债

标准普尔 500 指数对比美国国债，是另一个测量美国市场内部风险偏好的方法。像之前讨论的一样，这两个市场通常会被认为是负相关的。所以，资金从一个市场流入另一个市场，要么就意味着风险的增加，要么就意味着逃离风险，这在单独的图中可能无法明显看出。这是一个很好的短期观点。然而长期来看，像在之前章节中讨论过的，债券价格和股票有相同的变动趋势。这个比率目前的持续趋势表明，没有较大事件发生，但是如果比率变化，通常意味着是由某种冲击触发，而且会变得很重要。如果趋势发生改变，你就要留意了。

白银相对黄金比率

白银相对黄金比率是标准普尔 500 指数方向很好的替代品。在图 1.8 中我们很容易看出，直到 2011 年末，这个比率和标准普尔 500 指数的相关性都是很强的。在这之前超过 10 年的时间里，这个比率的走势都可以用来预测标准普尔 500 指数的走势。对走势强度的预测并不会很精确，但是，一旦知道走势，就已经在这场比赛中赢了 70%。许多交易员基于它们的相关性，会持续观察这个比率来寻找线索，因为标准普尔 500 指数可能在股票价格有所变化之前已经转向了。不过令人伤心的是，这种相关性好像在“自由”发展，在 2012 年两者的关系就发生了 180°的转变。这再次印证了，变化才是最重要的。随着两者相关性的反转，标准普尔 500 指数开始了长期的上升趋势，黄金却扭转了它 15 年的上涨趋势。

上证综指与标准普尔 500 指数

上证综合指数和标准普尔 500 指数的比值是最近才加入的。这个比率显示出在过去的 4 年中，这两个市场是负相关的(参见“比率图”侧边栏和图 1.7)。对中国市场的利空就是对美国标准普尔 500 指数的利好。

这个名单并不详尽，也并非总是有用的。不过有了这些额外的工具在手，可以偶尔帮助交易者认清一些在个股图中无法看出的情况。在考虑到对股票指数影响的时候，要更多关注趋势的改变，而不是趋势本身。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：TradingView.com。

图 1.8 白银相对黄金比率 vs. S&P 500

其他指标

还有许多其他已经过时间检验并被专业人士使用了多年的指标。

情绪

买入卖出比率就是一种可以度量牛市或熊市情绪的指标。这个比率的数值越高，人们就会认为看涨情绪越高。市场上也有许多通过对投资者的调查来测量市场情绪的，比如美国个人投资者协会(AAII)的信心调查。我有时也会使用一些宽泛的测量方法，比如在 200 日简单移动平均线(SMA)以上股票的比例。你不必使用它们中任意一个或全部。重点是，你要有一系列习惯的指标，它们不全是从你正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在研究的这个市场中推导出来的。

情绪在市场上可以扮演重要角色，甚至有许多交易者的投资决策完全基于情绪。行为经济学正在试图对这个领域做进一步的研究。

趋势工具

有几个趋势工具我觉得特别有用：安德鲁斯鱼叉图（Andrews' Pitchfork Chart）和砖形图（Renko Chart）。这两种图形不会为我们确定目标，但在确定趋势时是很有帮助的。

安德鲁斯鱼叉法是以艾伦·安德鲁斯博士（Dr. Alan Andrews）的名字命名的，他就是这个方法的创始人。这个理论解释起来非常简单。图 1.9 显示的标准普尔 500 指数图形，在我写这本书的时候，发生了一次鱼叉行为。根据自 2012 年 6 月开始的上升趋势，有一次回调定义了 3 条平行线，就像是鱼叉的尖头一样。它们分别称为上位数线、中位数线和低位数线，这不是很有创意，但描述得很好。图中还有两条中线，显示出这 3 条主要线条内的中间点。理论是，这 3 条主要线条是吸引股票价格的，而在两条中线之间时股票价格可能会摇摆不定。这张图对此理论的运用是一个很好的佐证，在图中所显示的 6 个月中，股票价格紧紧地跟住中间



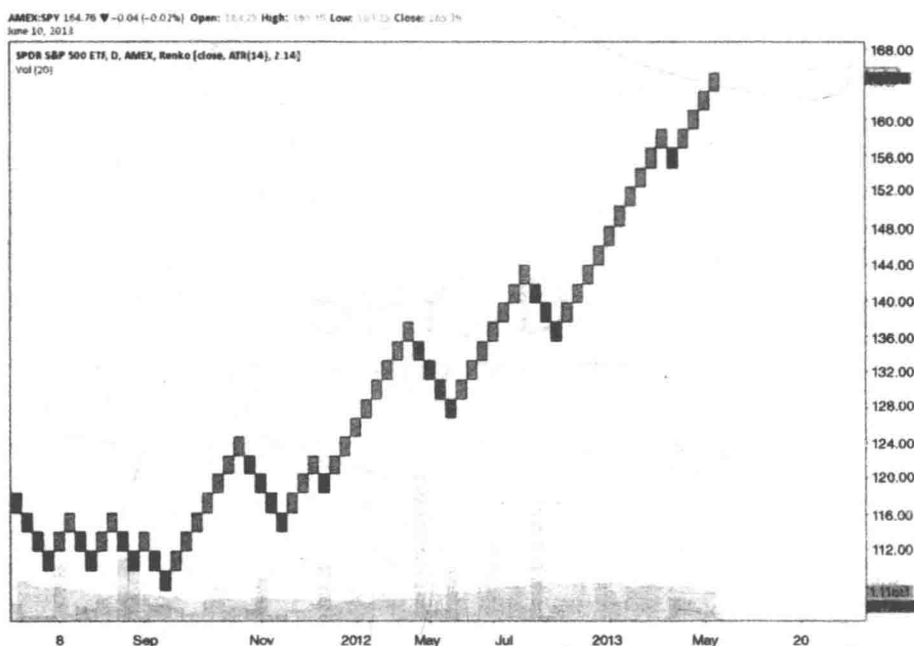
资料来源：TradingView.com。

图 1.9　SPY——安德鲁斯鱼叉图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线，每次离开后都会很快反弹回来。这是一个看出趋势的简单方法。还有更多复杂的方法和指标可以用在安德鲁斯鱼叉法上，并给出买入或卖出信号，这些内容我们之后会有所接触。而现在我们只需要注意，这种显示股票价格趋势的方法是多么简单。

砖形图也可以这么简单。在图 1.10 中，对于绿色（或白色）和红色（或黑色）的砖块没有什么好解释的地方。上升就是买入信号，下跌就是卖出信号。如果是绿色，就是买入信号；如果是红色，就是卖出信号。在这幅图的趋势中，大部分是绿色的砖块，所以就是看涨。这是多么容易啊！这些图形是从日本蜡烛图（K 线图）中推导出来的，我们之后会用单独的图表来更深入地讨论蜡烛图。



资料来源：TradingView.com。

图 1.10 SPY——砖形图

动量和其他指标

正如前面所说，有时候趋势是很容易看到的，而在其他时候趋势就不是那么清晰了。当趋势不那么清晰的时候，又有很多其他工具被发明出来，这也是有所帮助的。它们中有一些以动量为基础，另一些以波动性为基础，还有一些直接以历史价格数据为基础。让我们先来看看其中几个。本书后面的部分将会描述更多细节。

简单移动均线（SMA）是最经常被用到的指标之一。一条 50 日 SMA 就是指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在过去的 50 个交易日中这个指数价格的平均数。交易员使用各种各样的 SMA，包括 9 天、13 天、20 天、50 天、100 天、150 天和 200 天的 SMA。对于简单的趋势分析，只需要在 SMA 中观察两个方面：指数是在 SMA 的上面还是下面，以及它们二者所朝的方向。简单来讲，如果指数在 50 日 SMA 之上，那就是看涨的，而且偏差还会让它持续走高；如果指数在 SMA 以下，那就是相反的情况。如果 SMA 在上升，也说明趋势是向上的；而下降的 SMA 就显示了下降的趋势。图 1.11 中的图形显示了标准普尔 500 指数从 2012 年 1 月开始的 50 日 SMA（黑色线条）。有 3 个不同的阶段指数高于 50 日 SMA，在每个阶段趋势都是上涨的。还需注意，当指数跌破 50 日 SMA 时，有两个时期的趋势反转了一段时间，然后再反弹回来。



资料来源：TradingView.com。

图 1.11　自 2012 年 1 月起的 SPY

使用同样的图，布林线（在指数价格上下的通道）可以用来找出趋势。可以使用标准的 20 日简单移动均线作为中线，并使用两个标准差分别作为到上、下端的距离。当通道上升时，趋势就是上涨的；当通道下降时，趋势就是下跌的。交易者使用这些指标的其他细微之处，我们在本书的后面也将讨论到。在图的上方，相对强弱指数（RSI）就是用来测量这种趋势强弱的，是动量的震荡器。在标度为0～100的测量中，超过 50 就认为是上涨趋势；低于 50 就认为是下跌趋势。许多交易员会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将指标扩展到60以上或40以下，以此得到更强的确认信号。当RSI超过70，会认为是超买；小于30，则会认为是超卖。

最后，在这张图的底部，指数平滑移动均线（MACD）是衡量动量强弱的指标。简单来讲，当波浪（蓝色）信号线上升时，趋势就是上升；当它下降时，趋势就是下跌。当信号线向上交叉或向下交叉时，趋势就会发生变化。直方图（红色的或黑色的）也可用同样的方式来观察。当它在上升且是正向时，趋势就是上升的；当它在下降且是负向时，趋势就是下降的。

所有这些指标都可以按交易员习惯设定以获得竞争优势。就像9日、13日、20日、50日、100日、150日和200日SMA，我还见过别人使用144日和250日SMA。交易者会将它们转换成指数移动均线（EMAs），相比很久之前的波动，赋予近期波动更大的权重，而SMA是平均赋予权重的。布林线通道（对波动性的衡量）可以换成移动平均包络线、平均真实波动率（ATR），或其他对于波动率的测量方法。它们也可以调整为使用标准20日SMA之外的线作为中线，每一侧使用2个标准差来组成包络线。在图中使用14日移动均线的RSI指标，也可以使用其他移动均线；我见过许多交易员使用2日均线。而对于使用两种不同的指数移动均线的MACD，也可以按习惯设定来满足不同交易者的需求，或者其他任何一种动量震荡器都可用作MACD的替代品。

我不提倡用任何特定的组合来帮助确定趋势，不过要提出3点。第一，保持简单。SMA、震荡器和一个其他指标就够用了。我曾经见过交易员所用的图中有足足15个指标，而我无论如何都搞不明白，他是如何基于这么多信息来做出决定的。这些指标都会在不同的时间发生改变。你可以试着找到最适合自己使用的指标，不过要确保它们很简单。第二，许多图会对RSI、MACD和其他一些指标进行预编程。如果想用来确定趋势走向，你没有必要改变它们原来的出厂设置。你可能会使用与95%的用户相同的设定，而且认为它不会给你带来优势。不过，如果你只是想用它们来确定趋势的话，这会更有效率。除非你已有一些经过测试和验证行之有效的量化系统，你就会在实践中对这些功能进行个性化使用。第三，你要记住，这些指标是从价格走势中推导出来的。趋势识别的一手资料应该来源于对股票价格的查看。首先，在图表中不看别的，只看价格波动来确定趋势。其次，再添加指标。这些指标可能会确认价格波动，或显示出一些分歧，而这些分歧可能会改变趋势，但要强调，这也只是可能。价格永远是决定趋势的第一要素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结 论

你现在应该完全准备好进入趋势识别的过程了。你应该可以在适当的时间框架中识别趋势，无论它是上升、企稳还是下跌的。如果有的话，你也应该可以识别其他市场上会影响到趋势并改变其方向的因素。最后，你应该有能力使用其他指标，比如情绪，类似于安德鲁斯鱼叉系统和砖形图的趋势工具，动量以及其他诸如SMA、RSI、布林线通道和MACD等，在趋势很不稳定或很难确定的时候来进行识别。

你已经看到我们使用过的变量都有很多的变形，可以帮助我们创造出无数可以用来确定趋势的工具。不要陷入这些复杂性中。如果你能看出价格是从图的左下方向右上方移动，这就是你需要的全部。它就是如此显而易见。

为了确定什么因素会影响到趋势，我们要再一次观察价格走势。最好每周观察全球一些关键市场的价格走势并对全球市场信息进行合成，而不是试图对任何一个特定指标进行预测。只有某些特定的外部因素对确定趋势变化有所影响。更多的外部因素都有其一贯的路径，而无关于股市指数。

要特别留意那些能够影响股票市场趋势的市场，以加强你对股票市场潜在影响因素的识别，即便此时它们并没有产生影响。在别的市场有时会先显现出来的对系统的冲击，将以趋势改变而非趋势持续的形态呈现。

当添加其他指标时，还是要让它们保持简单。放入两个或两个以上的动量指标和4个震荡器不会增强你识别趋势的能力，反而会抑制这种能力。

在第二章，我们会深入研究“洋葱”的下一层——行业分析，来看看如何改进这个过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

行业分析回顾

在本章中，我们会用与识别主要趋势相同的工具来观察市场行业板块。我们还将介绍相对强度的概念，作为一个额外工具，这个概念与我们在第一章讨论过的相对强弱指数（RSI）有所不同。到了本章末尾，你应该能够进一步优化寻找好的交易计划的过程，这个计划可以根据不同行业与主要趋势的关系来识别最强的和最弱的行业。通过相对强度和趋势分析的组合，我们可以根据短期强度对不同行业进行排序。

随着对指数趋势的确定，你可以去寻找在趋势内拥有良好交易计划的股票。下一个步骤就是帮助我们缩小搜索范围，不过这并不是必需的。这对于有时间限制的交易者来说是一个节省时间的重要方法，也是指数和行业交易者的必要工具。这个过程就是剥到洋葱的更深层面看到股票行业指数，看到它的强项和弱点在哪里。在回顾市场行业板块的图表时，你经常可以很快完成这些。我使用的是行业指数基金（Select Sector，SPDR）系列，不过也有别的选择。9 个行业（基础材料、能源、金融、工业、科技、必需消费品、公用事业、医疗保健和非必需消费品）构成了整个领域。总是会有一些行业相对领先，另一些行业相对落后。把落后的行业放在一边，然后深入钻研领头行业里的股票，你可以在1 000只股票中找到几百张图表进行审查。在这个分析中，你还可以在别的方面受益。股票的板块轮动是一个现实的事情。通过行业分析，你将会对此有更深的理解。举例来讲，类似于公用事业和医疗保健的防御性行业，很少会与能源和金融有同一种趋势方向。当指数在一个方向上变得更强，但龙头行业变弱，这就是板块轮动以及新的行业龙头出现的标志。

我们以第一章中浏览各个指数的进程，浏览每一个行业的图表。首先找到价格趋势，如果这个趋势很明显，那就太棒了。如果这个趋势还是跟着指数趋势一起变化的，那就更好了。如果这个趋势不是很容易识别，那就要用到我们之前提到的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

工具。此外，简单移动均线(SMAs)、相对强弱指标(RSIs)以及指数平滑移动均线(MACD)指标在这里也可以使用。不要忘了拉长到更长的时间框架里来看一看，这种趋势会如何变化。找到4个能跟随指数变化的行业就已经很好了。但是，如果其中一个行业看起来在较长的时间框架内走弱，其他3个行业仍然强势，那么你就可以进一步缩小你的关注范围。这同样适用于那些落后的行业。如果在较长的时间框架内，有一个或两个行业看起来更加强势或即将上涨，那么你就已经为下个星期节省了很多时间。我喜欢打印出每一个行业的图表，然后把它们从最好到最差做一个排序。我太太和孩子会在周六早晨看到我把它们摊开摆在床上，然后像拼图一样把它们变换位置。这就是我，不过你要记住我是有些老派的，可能还有一些古怪。

案例分析：行业排序

在这一部分，9个行业的SPDR图会被从最强到最弱进行排序，同时，与正在上涨趋势中的标准普尔500指数进行对比。这有可能会变得非常复杂，不过我喜欢把它变得简单一些。我首先会打印出所有的图，里面只包含几个指标：价格、50日SMA、布林线通道、RSI和MACD。我希望能够在物理位置上移动它们。实际上，我会把它们全部摆在床上。我太太很喜欢周末的这一项活动(你只需在电脑屏幕上用不同的窗口把它们打开)。这时我会把它们分成3堆：一堆是强势图表，一堆是弱势图表，剩下就是其他的。有时剩下的这堆会变成两堆：一部分趋于强势，另一部分趋于弱势。

这是如何运作的呢？让我们先从标记为A－1～A－3的图形开始。科技行业指数基金SPDR(股票代码：XLK)、材料行业指数基金SPDR(XLB)和工业行业指数基金SPDR(XLI)组成了最强势的A组(参见图2.1～图2.3)。

接下来就是能源行业指数基金SPDR(XLE)、医疗保健行业指数基金SPDR(XLV)、非必需消费品行业指数基金SPDR(XLY)，以及金融行业指数基金SPDR(XLF)(参见图2.4～图2.7)。这些就是代表“其他”的B组。它们既不属于最强势的行业范围，也不属于最弱势的行业范围。

最后一组，也就是最弱的行业(C组)，是由公用事业行业指数基金SPDR(XLU)和必需消费品行业指数基金SPDR(XLP)组成(参见图2.8和图2.9)。

你能看出这3组之间的细微差别吗？所有处于强势组的股票都有5个共同点。第一，它们都是处于上升趋势。它们可能会反弹，但是都没有创出新低。第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：TradingView.com。

图 2.1 科技行业指数基金 SPDR(XLK)



资料来源：TradingView.com。

图 2.2 材料行业指数基金 SPDR(XLB)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：TradingView.com。

图 2.3　工业行业指数基金 SPDR(XLI)



资料来源：TradingView.com。

图 2.4　能源行业指数基金 SPDR(XLE)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：TradingView.com。

图 2.5 医疗保健行业指数基金 SPDR(XLV)



资料来源：TradingView.com。

图 2.6 非必需消费品行业指数基金 SPDR(XLY)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：TradingView.com。

图 2.7　金融行业指数基金 SPDR(XLF)



资料来源：TradingView.com。

图 2.8　公用事业行业指数基金 SPDR(XLU)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：TradingView.com。

图 2.9 必需消费品行业指数基金 SPDR(XLP)

二，它们的价格都处于 50 日 SMA 之上。第三，它们的 RSI 都在中线之上。第四，它们没有对布林线通道造成压力。第五，它们的 MACD 都是平的，并且没有变得更低。

你要注意看，B 组的这些行业因素是如何变化的。所有这些行业都在测试 50 日SMA 的支撑位，或者刚刚打破它。它们的价格正在创新低。RSI 正在穿越中线，MACD 正在降低到信号线，而且它们都是将布林线推到更低的位置。

转到 C 组的行业，情况就更糟了。这些行业的股价已经远远穿过 50 日 SMA，它们的 RSI 已经接近技术上的超卖水平了。它们的 MACD 正在下降，而且它们的股票价格以长蜡烛(红色或黑色的)形态下跌。最后，它们已经跌破了布林线底部。你还可以添加很多别的指标，不过这种一次性看完所有行业的简单方式可以让你直观地将胜利者和落后者分开。

一旦这些工作完成，你就可以专心在这些龙头行业中寻找值得投资的股票了。在这种情况下，你就会专注于科技、基础材料和工业股。不过这种分析也可以通过将每组中的行业进行排名来得到优化。这就是和每幅图上的字母相关的数字了。这是非常具有主观性的，不过我还是把科技行业排在了第一位，因为相对之前的价格低点，现在的价格比较高，与它的 50 日 SMA 距离比较远，并且它的布林线比较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低。材料行业在它的布林线中间和 20 日 SMA 上，不过还是被我放在了第二名，因为它的 RSI 正在变低。工业股被我排在了第三位，因为它的价格与它的布林线最为吻合，已经接近历史新低，而且其图中的 MACD 看起来是最弱的。

将这个动作重复运用于 B 组的行业，可以显示出，能源行业和医疗保健行业都位于 50 日 SMA 线上，而非必需消费品和金融行业已经在 50 日 SMA 之下了。这就让能源行业和医疗保健行业占据了优势。能源行业的 RSI 更强一些，其他因素都差不多，所以它是第四名。第五名就是医疗保健行业。非必需消费品行业的指标与金融行业的指标都很类似，所以它们并列第六。

最后来到 C 组，它们看上去都很难看，必需消费品行业由于其价格波动区间，使它看上去更加难看。不过在我看来，这一点并不足以使二者完全区分开来，所以我让它们并列第八。

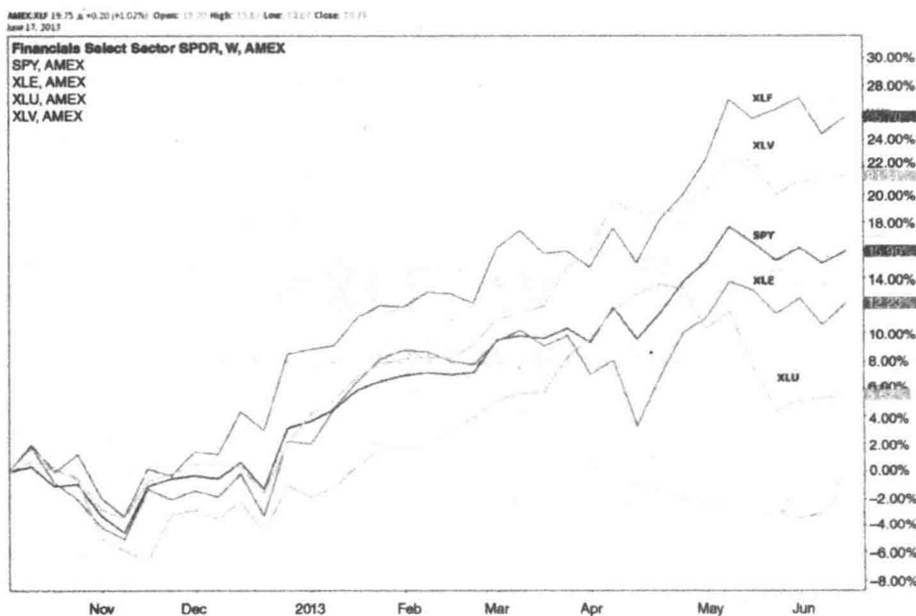
最后的排名是：科技行业、基础材料行业、工业、能源行业、医疗保健行业、非必需消费品行业、金融行业、公用事业行业和必需消费品行业。有的时候，你也可以从这种分析中得到信号。这里科技行业领先，必需消费品行业和公用事业行业落后，这就证实了一个强大的市场。防御性行业落后，创新性行业领先。

相对强度

对于这一过程，另一个有用的工具是衡量相对强度。这是一个直接衡量行业相对指数强度的方法，而且与第一章中讨论过的相对强弱指数（RSI）有所不同。通过绘制行业与指数回报的比率，你就能看出哪些行业表现突出、哪些行业表现令人失望。图 2.10 给出了从 2012 年 10 月至 2013 年 6 月许多行业回报与标准普尔 500 指数 SPDR 回报的对比。可以明显看出，标准普尔的上涨受益于金融行业指数基金 SPDR（XLF）和医疗保健行业指数基金 SPDR（XLV）的出色表现，也受到能源行业指数基金 SPDR（XLE）和公用事业行业指数基金 SPDR（XLU）的拖累。如果你没有足够的时间去看 9 幅图来识别比较强的行业和比较弱的行业，那么你就可以只用数秒钟来看包含它们中许多行业的图形。

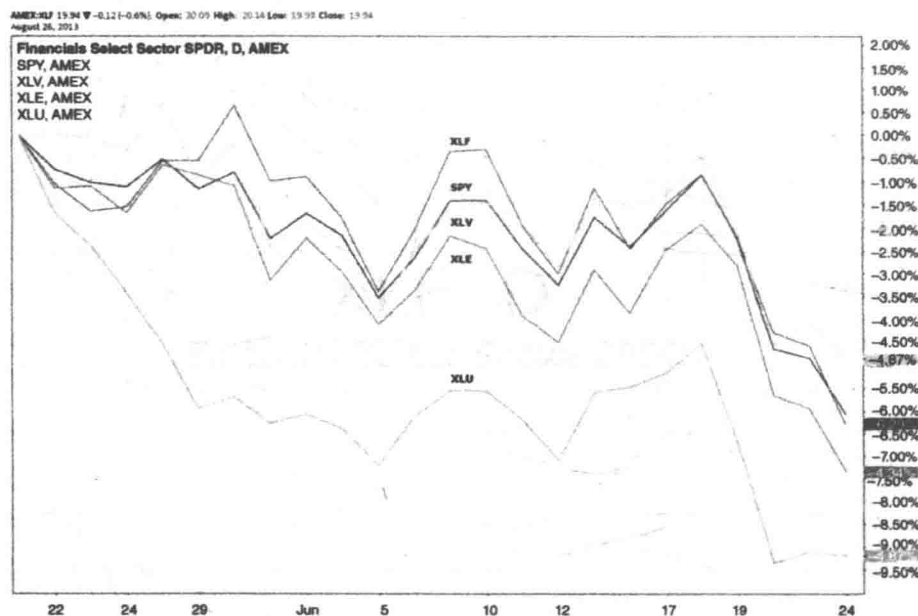
在这种情况下，时间范围是很重要的。如果你在进行一个本周最强行业和最弱行业的调查，那么连续 9 个月的每周表现图就没什么用。使用一个月的每日甚至每小时表现图可能对于该分析会更加合适，而且也会给出完全不同的结论。在图 2.11 中，相同的行业以一个月为时间范围，只有金融行业的表现超过了标准普尔 500 指数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：TradingView.com。

图 2.10 相对强度——时间范围长



资料来源：TradingView.com。

图 2.11 相对强度——时间范围短

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结 论

你现在有两种简单又直观的方法来确定，有哪些行业在主要指数上更有可能推动趋势。虽然两者对于你最终选择将要买卖的股票并不是必需的，但都使你花很少力气就找到便捷的过程——对于你的进程来说是极高效的捷径。有什么能打败它呢？这些新的工具可以简化搜索程序，并且对于挑选个股可以节约许多审阅图表的时间。它并不能代替每一个图表，不过可以大大缩小范围，让你在那些可以推动趋势的行业中选择股票。总有一些股票和大趋势是方向相反的。你不可能找到所有合适的股票，也不能够交易所有这些股票。但值得欣慰的是，你所找到的股票都是顺应趋势的，而且支持并且驱动着趋势，无论它是涨还是跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一部分

小 结

随着这一过程的结束，你现在应该可以深刻地理解趋势的方向以及哪些是推动趋势的行业。你也应该了解到，哪些是影响趋势的因素，以及那些龙头行业是如何在短期内改变这一趋势的。这几个小时的工作做得真不错！有了这些知识，你所做的准备就已经远远超过了大部分使用他们自己资金交易的人，无论资金是401(k)、继承的财产，或是多年辛苦工作赚来的钱。虽然这只不过是冰山一角，但是这对于个股技术分析足以构成坚实的基础了。你可以花费数千小时阅读，深入研究这一类型的指数分析，我也乐意敦促你这样做，特别是，如果你需要交易股指期货或关于指数的交易所交易基金(ETF)。本书最后所附的其他阅读文献就是一个很好的开始。

在本书的这一部分你也没有看到关于市场的任何基本信息，比如欧元的衰落、最近的大选会如何改变市场、欧债危机或者是中东战争。我也劝你停止阅读报纸或看电视来得到关于市场的任何信息。那里确实有许多有趣的信息，也可以帮助你成为一个更加全面的人，但是它并不能帮助你在星期一进行交易。

在接下来的部分，我们将会关注个股技术分析，以及围绕哪些股票进行交易设计。我们将介绍更多的工具和更多的实际例子来深入揭开“洋葱”的更深一层。我向你保证我们会达到期权的部分，不过首先要花一些时间来祝贺你顺利通过了第一部分，可以识别并且理解趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二部分

识别个股的技术分析

我们识别了趋势，也回顾了造成趋势逆转的潜在因素，那么现在是时候去做期权交易了，是吧？但是，先别这么快。在此过程中你所知道的全部就是趋势，这就类似于只是知道了风往哪个方向吹。那么现在是时候更深入地挖掘，并且寻找机会，看看风往哪里吹得更猛一些，或是能抓住一些东西的分支，这些分支就要被释放并且我们可以抓住。隐喻到这里就已经足够了，让我们现在开始分析股票领域吧。收起你的格雷厄姆和多德的《证券分析》(*Security Analysis*)吧。虽然估值是很有趣，但对于交易来讲几乎没有任何关系。在我的书里，不会有各种会计比率，没有市盈率(P/E)，也没有行业竞争力分析，有的只是价格变化的各种形式。你可以取出一个计算器，不过请你放松。我这里不会有任何关于年复合增长率(CAGR)或贴现现金流(DCF)的分析，有的只是简单的加减乘除四则运算。

在本书的第一部分我们做了一个假设，趋势是很容易识别的；如果不能，一些简单的工具也可以帮助我们——相对强弱指数(RSI)、指数平滑移动均线(MACD)，还有简单移动均线(SMAs)。如果你跟随趋势，那么你只需随着趋势的移动买卖股票就足以挣到钱了。当趋势变化时，或者当你的止损线被打破的时候，你就卖出并结束。这是一个非常简单的方法。但在许多情况下，股票会重演历史价格走势，这就形成了对未来价格变化的预期。作为期权交易者，我们的交易还有许多其他的方面，其中之一就是时间。需要了解股票价格会如何反应，以及它大概需要多久可以形成或打破一次期权交易。我们的目标就是，找到那些有潜力在短时间内价格变动5%～10%甚至更多的股票。因此，在我们深入研究期权之前，让我们先来探讨那些有助于设计交易的技术分析工具，然后将这些工具运用到个股走势图中。在这一点上，我会从第一部分的概述开始，然后再将这一分析应用于我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的所有股票，而不是仅仅局限于那些龙头行业。我们会从基础讲起，以比较复杂的形态结束。

回忆一下，技术分析是一门科学，同时也是一门艺术。在你学习如何识别重要均线价位时，你必须牢记这一点。股票价格变动并没有一个明确的界限。股票价格可能会超出你的目标价，然后再回到目标价，或停在目标价附近。你的目标价格最好是一个范围，或者是一条很宽的、模糊的线，否则你真的会非常受挫。而且，技术分析并不是永远奏效的。没错，这就是我说的。这就是为什么你既要使用技术分析方法，也要使用基本面分析方法。技术分析方法说到底就是对股票价格走势的一种翻译，它既直接又简单。它可以用许多种方式来解释，其中有一些方式我们接下来就会谈到。但是，无论技术分析人员使用何种工具，他们在配置资金时都会以风险回报率为基础来寻找一个合适的入场或出场时机。它可以成为一个在设计交易策略时的风险框架。有些时候这只是一种预测。这是一种未雨绸缪的做法。这是许多不使用技术分析的人没有抓住的一个技巧。在这些内容中没有什么是确定的。技术分析也给不了准确的路线图。它并不指向一个特定的结果。它更像是一种概率。在时间上它也是不固定的。技术阅读是可以随着股票价格的变化而变化的，无论是预期中的还是预期外的。没有什么东西是确定的，它们都可能随着时间而变化。

在这一部分，我们将要深入研究 4 种技术分析方法。在第三章，我们首先要探索的就是经典技术分析，这是对支撑位、阻力位还有形态的学习。接下来，我们就会来到第四章日本蜡烛图的世界。在第五章，我们将会学到基于周期波动的方法，比如斐波那契回溯、谐波分析、艾略特波浪法则、安德鲁斯鱼叉法等。在第六章，我们会讨论基于价格衍生指标的技术分析工具，比如动量震荡器、移动均线，还有以波动性为基础的技术分析。每一种技术分析方法都有许多相关书籍。我们不会过多地研究它们背后的理论，而是关注通过这些法则来找到将要发生变动的股票的实际应用。我发现，推导和历史同实际应用一样让人着迷，但它们不是本书内容。请翻阅本书末尾的其他阅读文献来进一步了解更深入的观点及其历史。

当你拥有了这一整套的工具后，在第七章，你就可以学习如何建立你的交易清单，从而开始你的交易计划了。这个时候我们还会看到新闻和其他事件是如何影响股票价格以及你关于交易或回避的决策。在第二部分末尾你就应该可以使用之前学习过的各种方法来研究图表，对股票进行组合，并且确定其交易的可行性。然后就可以用这只股票来执行计划了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

传统技术分析

在本章中，我们将会探讨在西方传统技术分析中使用的方法，它们通过爱德华兹(Edwards)和马吉(Magee)等人的文章得到了推广。这包括支撑位、阻力位还有形态，它们是通过供应和需求之间推拉产生的结果。到了本章最后，你应该可以使用技术分析方法来识别有交易潜力的股票，也应该做好准备去探索更多的技术了。在技术分析的世界里，最接近确定性的就是水平支撑线或阻力线(即支撑线或阻力线在同一价格水平线上，线上任意一点的价格是相同的)。它们不会改变，不过它们也不是有形的。股票价格可以很容易地穿过它们，或刚好越过它们，因为价格可能被这些线叫停。而且在过去有用的方法，在未来未必会有用。记住这些东西，就可以开始我们的旅程了。

支撑位和阻力位

最简单的技术分析指标就是看水平支撑位或阻力位，这在图 3.1 中有所显示。这些线会在每一只股票不同的时间点上出现。它们被称为支撑线和阻力线，因为它们就像是为股票价格运动提供了地板和天花板一样。图 3.1 是 2013 年上半年 DSW 公司的走势图，图中同时显示出了水平的支撑线和阻力线。在图中，上方水平线标示出阻力位在 69.50 美元，这里可以看作买卖双方的交叉路口。买入者在寻找理由增加他们的持仓量，而卖出者在这个价格水平获利了结。这导致从 1 月到 4 月，股票价格有 3 次达到了 69.50 美元，最后卖方获得胜利，价格从阻力位跌了下去。

同样的事情在下方支撑线也发生了，只不过过程是相反的。希望卖掉股票的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：TradingView.com。

图 3.1 DSW 公司——阻力线和支撑线

卖方在 63 美元处与买方对峙。在买方最终压倒性胜出之前，这一过程也发生了几次，最终股票价格在 5 月向上突破。以这种方式看待这场战争，有助于解释为什么它会这么有趣。如图 3.1 所示的战争，在 3 月中旬卖方比买方要多，所以阻力线得到支持，随着卖方的胜利，股价下跌。在底部，买方最终获得胜利，因为卖方的实力也已经耗尽，股票价格回升。

这也可以有不同的结果。图 3.2 为海恩富集团的股价走势，图中显示，在 2012 年 11 月至 2013 年 4 月间，买方和卖方的战斗一直处于 62 美元水平，最终买方在 2013 年 5 月获得胜利。从 2012 年 9 月开始，62 美元这个价格水平就变得非常重要，此时价格第一次找到支撑位。在买方获得最终的胜利之前，卖方曾经暂时胜利过 4 次。就是在这一点上，这些水平变得特别有趣。当买方在阻力位或卖方在支撑位获得胜利的时候，股票价格就会有很大的波动，直到有新的卖方或买方出现。在海恩富案例中，在仅仅 6 天之内价格波动 6 美元或是整个股价的 10%！然后在 B 点对于 62 美元这个价格水平又是一次测试，更多的买家出现了，所以价格就持续走高到了 62 美元以上。

回顾 DSW 的图可以看出，在支撑位或阻力位的受阻也可能是一次大的股价变动的催化剂。反转前的第三次接触并不是那么重要，但是多次接触确实可以让阻力位和支撑位看起来更加确定，而且可以测量它作出反应的潜力。在 DSW 公司股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：TradingView.com。

图 3.2　海恩富集团——阻力线和支撑线

票第三次下跌之前，从前两次的股价下跌中能够看出，价格从 69.50 美元的阻力位可以下跌到 66 美元，也就是大约下跌 5%。如果你在第三次下跌时准备好了面对 5%的跌幅，那么你在它停止下跌时就能很惊喜地得到额外的 5%。在第三次达到 63 美元支撑位的时候，你能够看出反弹到 68 美元是可能发生的，甚至可以反弹到更高的 69.50 美元。

这就引发了关于水平阻力线和支撑线的另一个观点。它们不会走远。在海恩富集团图中，开始是支撑位的 A 点被向下突破后变成了阻力位。然后，随着价格反弹回到 62 美元以上，阻力位又在 B 点变成了支撑位。这是另一个重要概念：当它们被突破时，支撑位会变成阻力位，阻力位也会变成支撑位。那么就不用奇怪在 DSW 公司的图中，5 月股价升高时遇到的阻力位几乎与之前的阻力位一致。

最后还有一点需要说明。我之前提到，技术分析有时是有用的，但有时又没有用。在海恩富集团图中，4 月末有一根长蜡烛线突破阻力位就很好地说明了这一点。这根蜡烛线从 61 美元走到 64 美元，好像没有什么可以阻止它。为什么会发生这样的事情呢？而它也确实就发生了。正是这种事情才导致技术分析者和交易者会向基本面交易者解释："这些原理在失效之前都是奏效的。"

阻力线和支撑线也有可能是上升或下跌的线条。这些线条通常称为趋势阻力线和趋势支撑线。在图 3.3 中，M&T 银行从 2012 年 6 月到 2013 年 3 月有一条上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

升的趋势支撑线。直到2013年3月价格有所突破之前，对于其作为价格的支撑位出现至少有5个实例。每一个实例在第二次接触之后都是股价变化的潜在催化剂。图中还显示出，在4月的再次测试中，支持位会变成阻力位。最终股价跌了接近8%。关于它的另一个例子就是太阳能公司(SunPower)的图(见图3.4)。下降趋势线的阻力位被触及3次，在第四次接触时被突破了。通过这么多次接触，卖方逐渐被消耗殆尽，买方在股价突破之后戏剧性地将股价推高。



资料来源：TradingView.com。

图3.3 M&T银行——上升的支撑线和阻力线

支撑线和阻力线在图中最容易被看出和画出来。最重要的就是找到一系列具有平坦、上升或下降趋势的节点，并将它们连成一条线。随着股票价格越来越接近这条线，它就形成了一个潜在的催化点。而这些催化点就是在提醒你要准备好交易了。如果你看到了下一只股票价格整合的水平——一旦现在的这个失败了——距离你的回报标准还太远时，那么这只股票就应该被放在你潜在交易股票清单里了。我说"潜在的"是由于，支撑位或阻力位的得名是有原因的。它们有可能继续以这种方式运动，那么就没有交易机会出现。我发现水平支撑线或阻力线比上升或下降的支撑线或阻力线更靠得住，所以如果你正好要选择一只有水平阻力线的股票或是有上升阻力线的股票，那么我会建议你关注有水平阻力线的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：TradingView.com。

图 3.4　太阳能公司——下降的阻力线

形　态

技术交易者会使用许多形状和形态来识别交易设置。在这一部分我们会介绍最常用的那些：旗形、三角旗形、头肩顶形态、钻石形态、箱体形态、杯柄形态、三角形和上涨楔形。这就是为什么技术分析在非从业者中得到了“巫术科学”的称号。让我们用一些事实来消除这些疑虑吧。在支撑位和阻力位的部分，一幅股票价格走势图可以看作买方和卖方的战场。每一种形态都是通过买方和卖方的交易形成的。这些行动并不总是理性的，而且事实上它们通常是基于市场情绪的变化，并且可能与公司的基本面无关，不过它给出了重要的信息和交易机会。每一种情况都会有些不同。不过最重要的是，这里的每种形态都是基于历史表现在被触发后就会有潜力造成股票价格较大变动而被挑选出来的。它们有可能不会被触发，或实现不了这样的潜力，不过在一个拥有5 000多只股票的世界里，它们还是可以帮助我们缩小范围作出最优的选择。让我们开始吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

旗形

旗形就是在上涨或下跌后的短暂整合。如果它出现在价格上涨之后，那么它就叫做牛市旗形；如果是在价格下跌后发生的，就叫做熊市旗形。它们可能是水平的，也可能会从原来的走势中折回。在图3.5中，GNC控股公司就有3个牛市旗形的例子，其中有两个从突起点折回，而第三个是平的。另外还需要注意，每一个旗形突破后变动的部分都是差不多相同的。这是技术分析的另一个经验法则。我们通常说，旗形会悬在半旗位置。这句话的意思就是，旗形通常会在股价运行的半路中发生。就像是在图中显示出来的那样，或者说，旗形中还会产生旗形。我们可以寻找形成旗形的股价运动，然后把它从旗形运动中独立出来。在股价从38美元上涨到44美元之前，股票价格先是从36美元涨到了42美元，然后下跌到了38美元。随后它上升到40.50美元，接着又飙升至46.50美元。每一次的上涨幅度都差不多是6美元，然后你就可以预计，在46美元之上停顿后，应该就可以上升到52美元了。短线交易者在突破点买入，达到高点后止损卖出，通常能够比长线持有者捕捉到更多的机会。这个案例中，在从36美元上涨到46美元的变动中，短线交易员可以赚18美元，而不是10美元。



资料来源：TradingView.com。

图3.5　GNC控股公司——牛市旗形

熊市变化也是同样的原理。在图3.6中，注意到，新兴市场指数MSCI iShares

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一开始是从44.30美元下跌到43.10美元，紧跟着出现熊市旗形逆势上涨，最后再向下出现了同样的跌幅。旗形的价值对于交易者来讲就在于，要在突破之前识别出它们，并了解其潜在动向。这些过程可以变化很快，这也是交易员们最喜欢的。在这两个例子中，GNC可以在一个星期之内让股价波动15%，而新兴市场指数MSCI iShare在两天之内就能波动3%。



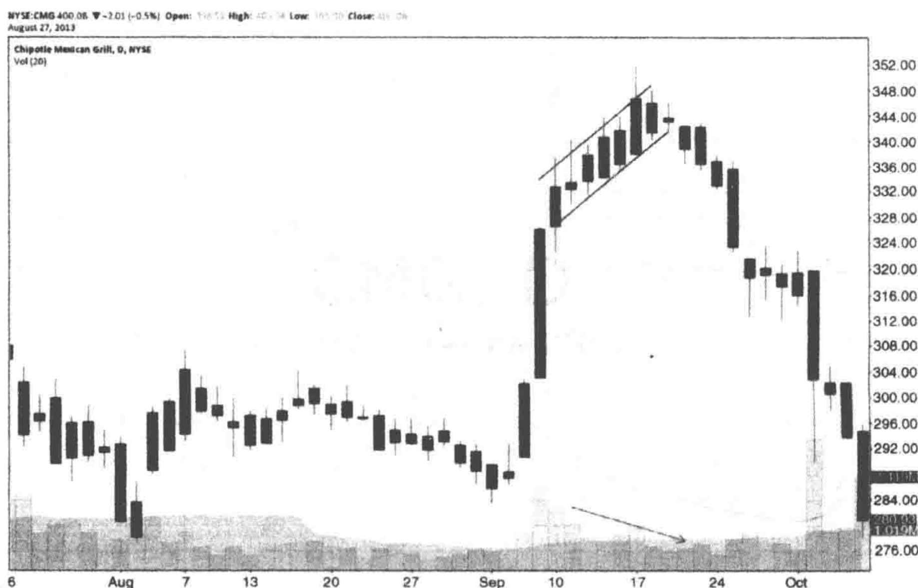
资料来源：TradingView.com。

图3.6 新兴市场指数MSCI iShares——熊市旗形

很重要的一点是，旗形趋势通常与形成旗形趋势的走势相反。看一看GNC的走势图，前两个旗形拉回，并且第三个旗形是平的。平的也可以，不过旗形还是比较偏好回调。这种情况也在新兴市场指数MSCI iShare的图中出现了，与下跌趋势相反，旗形是上涨的。这种矛盾的价格走势显示出，卖方获得的极少收益最终被新进入的买方夺走了。

跟着一波大趋势同时上涨或下跌的旗形是你不想看到的，在图3.7中的墨西哥烤肉公司就是这种情况。这个结构不是旗形而是三角旗形，是趋势结束的信号。在一波猛烈的上涨之后，交易量缩小的缓慢买入（箭头处）给出信号：较少买方就能够满足卖方了。你可以看看墨西哥烤肉公司的结果，上涨之后有一个完整的回调。哎哟，一定要远离三角旗形。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：TradingView.com。

图 3.7　墨西哥烤肉公司——三角旗形

头肩顶形态

头肩顶形态是一种很流行的技术分析形态，不过它通常会被误解。许多人能够分辨出肩部和较高的头部，就像图 3.8 中苹果公司出现的情况。看一看在 4 月出现的左肩、9 月出现的头部，还有在 11 月底出现的右肩，很容易识别。容易被人误解的标示是：(1)在右肩形成后跌破颈线才算是头肩顶形态；(2)价格在左肩和头部形成之后都要到达颈线。如果三者都没有到达领口，而价格下跌到了下方，那么这就没有形成头肩顶形态。肩部应该都是差不多高的(记住，这是艺术，而不是科学)，而头部应该明显高过肩部。这些就是头肩顶形态形成的准则。

一个规则是，直到右侧肩部形成后价格再次跌到颈线以下，才算是头肩顶形态。在完全形成之前把它当作头肩顶形态来交易，有可能会导致你被重创。理想情况下，交易量从左肩到右肩是不断下降的。在许多年前这一点更为重要，不过确实没什么价值或是需要注意的地方。如果在头肩顶形态中，交易量变化不大，那么也不算什么大事；但如果交易量在形态中上升的话，你就得怀疑它了。

为什么这种形态很重要呢？你观察其形成过程，它的价格下降目标(突破时可以确认)至少是要从头顶到颈线，还有可能更低。在这个例子中，从头顶到颈线就是 174.14 美元的距离，突破的时候可能还会到领口之下，对苹果公司来讲就是到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：TradingView.com。

图 3.8 苹果公司——头肩顶形态

343 美元的目标价。这并不意味着价格一定会到这个位置，只不过是根据历史经验确立的一个目标。

这些模式可能会有很大的变动，但也有可能是很小的规模，或者是相反的。图右侧更小的潜在逆头肩顶形态就是一个例子。在逆头肩顶形态中，交易量没那么重要，但股价每次还是必须触及颈线。在这种情况下，如果要触发一个逆头肩顶形态，股票价格必须先达到颈线才能形成右肩。如果价格确实到达颈线处并突破上涨，就会触发目标价 536 美元，假设它的突破点位于 460 美元。

这两种形态可以很好地帮助我们解释关于头肩顶形态的要点。这种形态会一直有效，除非要么股票目标价已达到，要么价格未能下跌穿过颈线而是拉回超过了右肩高度。超过右肩高度就已经否定了它。在这个例子中，苹果公司的股票价格有可能会触发逆头肩顶形态，从而达到目标价 536 美元，但并未否定之前的头肩顶形态。所以，股价仍有可能反转下跌至 343 美元的目标价。

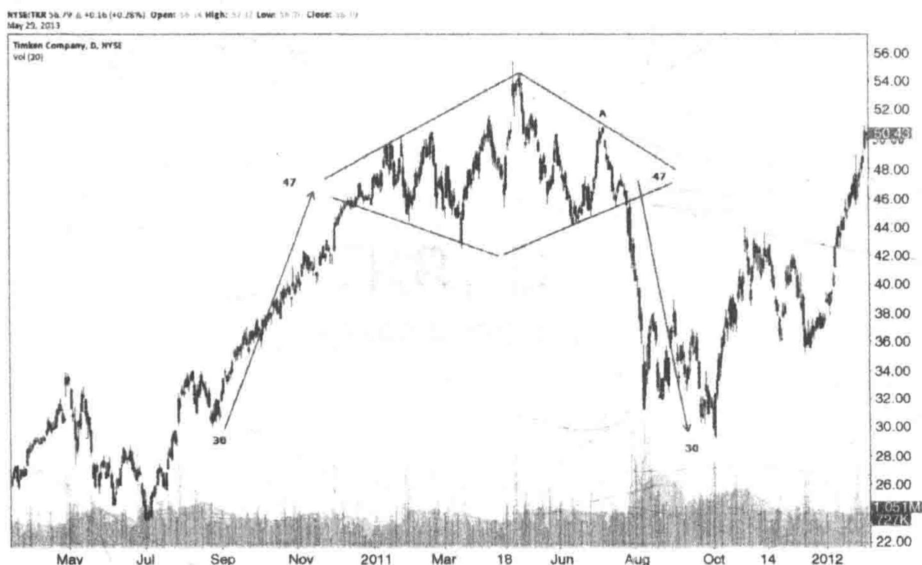
在这两个例子中，需要解释的另一点就是，颈线不一定是水平的。从大的方面来看，它是水平的；但是从小的方面来看，它其实是降低了的。经验告诉我们，领口的角度是很重要的。对于头肩顶形态的顶部，一条水平的或下降的颈线比一条上升的颈线更容易被触发，这就意味着，使价格高点更低。对于逆头肩顶形态来讲，情况又是相反的，一条水平的或上升的颈线会比一条下降的颈线更有可能被触发。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

潜在的头肩顶形态经常会被看到，但是等到它们被触发之后才进行交易是很重要的；否则，颈线位置的快速反转可能会让你受到重创。寻找到它们的价值就在于变动的规模和潜在速度。苹果公司的头肩顶形态顶部价格并没有达到它的目标价格，不过实现了目标的 90%，或是股价在 5 个月内变动了 30%，而这一切发生在其股价已经下跌了 25%之后。

钻石形态

钻石被视作一个女孩的最佳伙伴，不过它们也是一种很好的交易形态。它们是一种整合形态。作为一种整合形态，它们可以作为顶部、底部或者是持续状态出现。其价格变化机制类似于我们之前讨论过的支撑位和阻力位。这种形态是由一种试探性的上涨开始，然后开始下跌，价差收窄，通常会以一方的力量耗尽、另一方全面占据优势来实现。通常人们认为钻石形态是很少见的，不过在过去 2 年时间里，我见过许许多多的钻石形态。图 3.9 中铁姆肯公司从 2011 年开始显示出非常明显的顶部钻石形态。钻石形态最主要的特征就是，它的整合是先变宽、后收窄的。会有一场不断扩大的为了走势的战斗，最终双方都会变得更加激进，直到其中一方耗尽弹药，另一方才会大获全胜。进入钻石形态的价格变动应该与退出钻石形态的价格变动是一样的。所以，如果一只股票在进入时上涨了 10 美元，那么在退出时就应该下跌 10 美元。



资料来源：TradingView.com。

图 3.9 铁姆肯公司——顶部钻石形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

钻石形态的延续就好像是旗形，而它也通常被认为是股票价格变化的中间点。图 3.10 中诺德斯特龙百货公司的股票价格走势就是一个很好的例子。一个底部或顶部钻石形态可能看起来会像一个杯子或塔。钻石形态的一个不确定性就是，在实际发生之前你不知道它会朝哪个方向突破。在铁姆肯公司的例子里，股票价格从最初的 30 美元上涨到 47 美元，也就是 17 美元的涨幅，从而形成钻石形态，所以当它下跌的时候应该也跌掉 17 美元，再回到 30 美元才对。在这个例子中，它确实是这样的。但是，当它在 A 点突破上涨的时候，上涨目标就应该超出 17 美元，差不多达到 64 美元。在诺德斯特龙百货公司的例子中，我们看到了向下突破，以及股票价格持续走低。以 3 美元的下跌幅度进入钻石形态，导致退出时还是 3 美元的下跌幅度，直到最后筑底。



资料来源：TradingView.com。

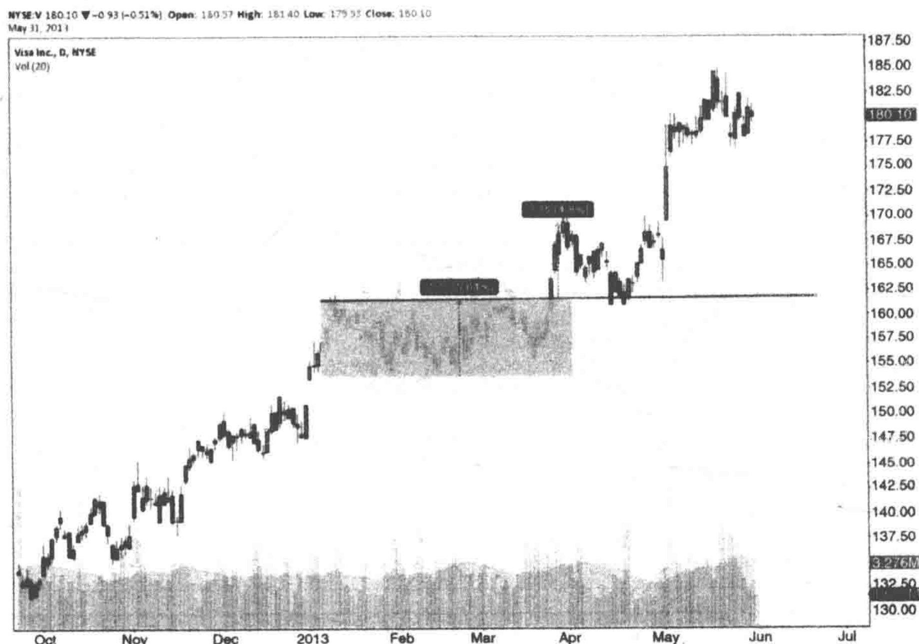
图 3.10 诺德斯特龙公司(JWN)——持续形态

这种模式也能造成股价大幅变动——如果在形成钻石形态时股价变化很大；或者造成股价较小变动——如果进入时股价变动没有那么极端。如果股票价格渐渐接近钻石形态的一边，那么就把这只股票放到你的雷达范围之内，直到它触发钻石形态的时候再进行交易。找到这些形态是非常重要的，因为它们可能会制造出很快速的变动。在铁姆肯公司的例子中，36%的价格下跌就发生在短短两个月之内，而诺德斯特龙百货公司的股票价格在一天之内就完成了这一跌幅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

箱体形态

箱体形态的特征就是有一个很窄的水平范围，非常类似于之前提到过的支撑线和阻力线组合。随着价格渐渐达到范围的顶部，卖方开始掌握控制权，而在底部时买方拥有控制权。最终，会有一方卖光股票，或在购买股票时用光现金，那么另一方就会大获全胜，股价从而结束箱体形态。许多人愿意把它们看作方框，在图3.11中维萨公司自2013年上半年开始的股票走势就解释了这一点。当其突破框架时，箱体形态的爆发力与其宽度变化一致。在这个例子中，箱体的宽度是7.75美元，顶部价格是161.50美元，而底部价格是153.75美元。当价格突破161.50美元时，它的目标价格就应该是169.25美元，你可以看到，股价在4天之内就达到了这个价位。需要注意，类似于水平支撑位和水平阻力位，箱体形态在创新高之前都会先回落到突破水平。



资料来源：TradingView.com。

图3.11　维萨公司——箱体形态

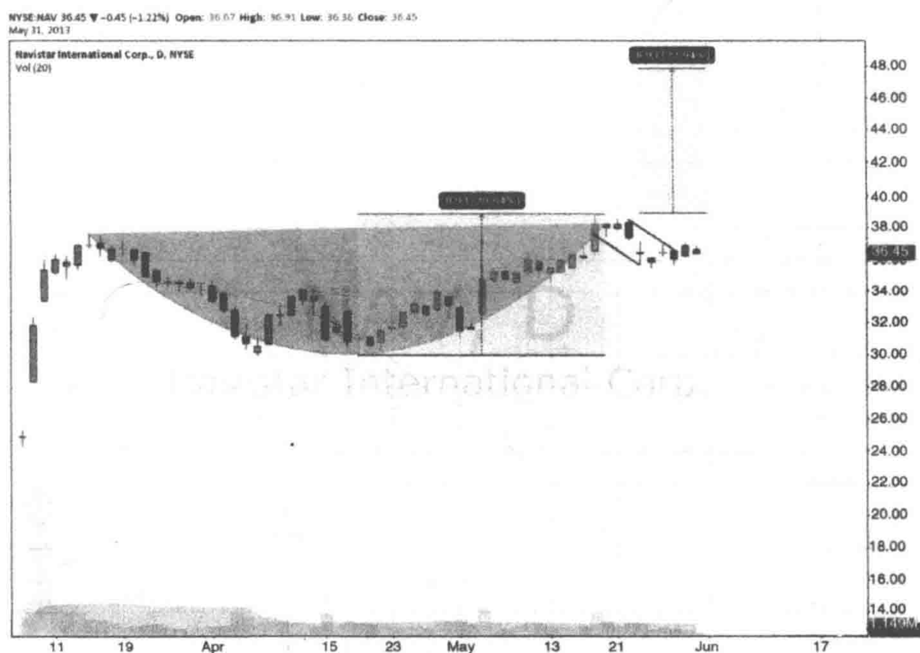
这个形态也可以表现得像旗形，在股票价格变动走高后，箱体进行整合，就会导致箱体目标之外的相同变动。之所以称它为箱体形态，其与旗形的区别就在于，它进行整合的时间是不同的。整合时间长的就是箱体形态，整合时间短的就是旗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形。所以，如果股票价格上涨了25美元，进入5美元的箱体，那么它的下一个目标也是在箱体之上的25美元。

杯柄形态

杯柄形态的名字源于其形状很像一只有着小小杯柄的茶杯。“杯子”的圆形形态显示了市场从卖方情绪向买方情绪的转变，在“杯子”底部有一个重要契机，使价格从“杯子”底部回调到“杯子”顶部位置。在这个时候，卖方的数量又会超过买方的数量，他们在杯中位置没有卖出，想要在盈亏平衡时退出，这样股票价格又会有所回调。这就形成了茶杯的手柄。图3.12中纳威司达公司的股票价格走势就是杯柄形态的很好例子。注意到，一开始的峰值接近38美元，随之而来的就是许多卖单砸到30美元，然后股票开始稳步回升达到38.50美元，之后又有部分卖单将它拉回到了36美元。杯柄形态的上涨目标幅度与它的深度相同，也就是把与底部的高度差加到突破点上。对于纳威司达公司股价来讲，它在返回高点38.50美元的时候就有一个目标，相当于把杯底和杯沿的差额，大约9美元的目标加在突破点之上，所以在这种情况下反转突破38.50美元时，再加上9美元就是47.50美元。



资料来源：TradingView.com。

图3.12 纳威司达公司——杯柄形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这个形态中，有许多我们要注意的地点。通常人们认为，如果杯柄回调超过杯身一半，那么这个杯柄形态就是无效的，或者说至少是不那么有效的。此外，圆形底部杯子的表现会好过深 V 形杯子。最后，需要注意这个形态也能带来很大的获利机会，上述例子中就有 20%的向上空间。

三角形

三角形是最容易找到的一种形态。其中有 3 种比较重要的、需要能够识别出来的形态：对称三角形、上升三角形和下降三角形。

如下的三角形形态可以称为对称三角形形态：股票价格一开始波动幅度很大，然后围绕一根水平线收窄到较低的高位和较高的低位。股票价格在中线两侧的涨跌是对称的，就像图 3.13 中美国旅行中心公司的股价走势一样（同样地，这也是艺术，而不是科学，所以就算是它的上半部比下半部宽，也还认为是对称的）。在这个例子中你可以看到，三角形较宽一边的价差约为 2.5 美元，然后围绕着 11 美元的中线逐渐缩窄。对称三角形的重要性体现在两个方面。首先，三角形本身通常以等同于三角形较宽一边价差的波动突破三角形来解决买方和卖方的战争。在这个



资料来源：TradingView.com。

图 3.13 美国旅行中心公司——对称三角形

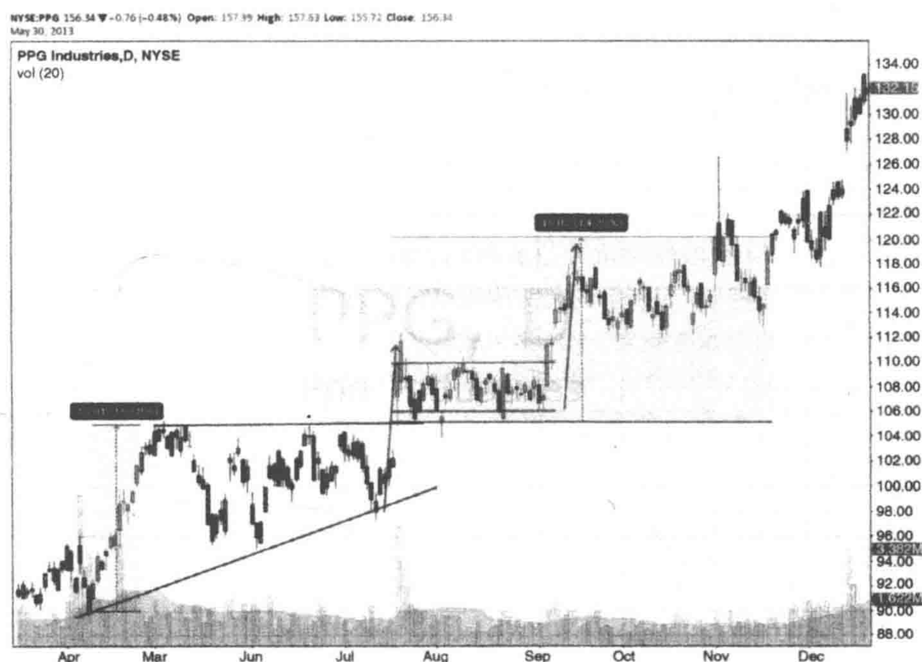
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例子中，突破三角形的预期波动就是 2.5 美元。单单这一点已经让它很值得大家期待了，因为这已经是超过 20%的波动了。其次，三角形形态有时也会表现得像旗形一样，会飞到半旗位置，所以第二次股票价格波动也是有可能的。对于美国旅行中心公司股票向上突破旗形的波动，你会期望第二次股票价格变动与进入三角形的价格变动一样。从底部的 7 美元到中线的 11 美元，即 4 美元的差额，加到中线上就会得到突破三角形高位的第二个目标价格 15 美元。

对于一个对称三角形（在这个问题上是对于所有的三角形形态），通常人们认为，它的力量最强的时候是通过三角形形态大约 2/3 的位置。随着价格越来越接近顶点，预计的力量就会减小。在经过 2/3 这个点后，你就应该去看看别的股票了。

关于对称三角形，需要注意的最后一点就是：它们有可能向上突破或向下突破。随着价格接近其中的一边，就是向这个方向突破的时候了。突破失败就说明没有交易触发，那么你就继续观望。这一点适用于所有三角形和交易形态。你要等待这个形态的完成以及触发再进入交易。

上升三角形和对称三角形拥有类似的特征，不过更像是我们之前讨论过的在高位的水平阻力位。底部（也就是三角形的斜边）来自逐渐变高的低位。在图 3.14 中，PPG 工业公司从 2012 年开始的股价走势给了我们很好的解释。在左手



资料来源：TradingView.com。

图 3.14 PPG 工业公司——上升三角形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

边，两条趋势线勾勒出上升三角形。它有一个水平的顶部，还有上升趋势线作为支撑位，这样就形成了三角形。对于潜在股票价格变化的测量和对称三角形形态是一样的。寻找三角形最宽的位置，价格首先达到上升趋势线，然后再测量其与水平阻力线的距离。在 PPG 工业公司的图中，这一距离大约为 15 美元。这一数字会加到突破价格上形成变动目标。在 105 美元突破水平上加 15 美元，就会给出 120 美元的目标。你可以看到，它最后确实达到了这个目标价，甚至还超出了一些（到 122 美元），直到 11 月出现回调。

回顾后发现，水平阻力线或上升的支撑线都是隐含的行动时点。每次价格接近趋势线，就是应该分析或开始准备潜在交易的时候了。尽管我们推测升序三角形有可能会向上突破，但它们也可能向另一个方向而去。因此，在 6 月和 7 月价格触碰上升趋势线的时候，有可能会向下击穿三角形，当价格接近的时候，就应该密切关注。这幅图是非常适合用来回顾的，因为它也说明，突破并不总是按直线移动到目标。注意到，在股票价格从 98 美元达到 112 美元，也就是上涨 14 美元之后，股票价格开始巩固。随着它在水平箱体形态中突破巩固位置，它就又形成了一个类似于之前三角形突破的价格目标，也就是 120 美元。你可以在箭头处看到这一切。这是很有意思的，因为当两个价格目标以两种不同形态得到确认，它就增加了目标价格的显著性。你可以把它看成两类不同的交易者正在瞄准同一个更高的目标。

下降三角形完善了三角形家族。当上升三角形被假定会向上突破时，下降三角形则被假定会向下突破。但事实并不总是如此，也有可能打破常规，往另一个方向走。它们看起来与上升三角形是相反的，就像图 3.15 中阿特伍德海洋工程公司从 2012 年至 2013 年的股价走势所显示的。底部的水平支撑位被反反复复地验证，最高点不断下降，形成下降的趋势阻力线。形态左边的价格变化幅度还是最大的，并随着时间流逝越来越窄，把价格压缩在水平支撑位的很小范围内。这一分析中最大的价差就是 6.25 美元，所以要突破形态，得找到类似的波动。然而这个例子也显示出，期待中的突破并没有发生。相反，价格向上突破了形态。这导致了 52.25 美元的目标价（从 46 美元上涨了 6.25 美元）。从图中可以看出，股票在一个月内达到这个价格，然后再次上涨到 55.50 美元，即总涨幅为 9.5 美元，约为 6.25 美元的 150%。本书后面还有对这部分的拓展。

对称三角形、上升三角形和下降三角形这 3 种三角形有一些相似的特征。所有三角形的突破幅度都等于三角形最宽部分，都被认为在三角形的 2/3 处有最有力的变动。随着股价通过动力区进入顶点，再进行买卖交易就没有意义了。随着买家和卖家的博弈，所有形态都可能在高点或低点被打破，尽管上升三角形偏向于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：TradingView.com。

图 3.15　阿特伍德海洋工程公司——下降三角形

向上突破，而下降三角形偏向于向下突破。然而，最重要的是，这些形态可以在短时间内产生大幅股价变化，而这就是我们要寻找它们的原因。以上 3 个例子每个至少都有 13%的波动，其中触发的两次波动维持了 1～2 个月。这些都是巨大的年化回报。

上升楔形

上升楔形看起来就像是对称三角形，除了它是向上倾斜的，这些通常被认为是看跌形态，但是也像别的三角形形态一样，可以向上或向下突破。图 3.16 为彭尼公司的股价走势，从 2011 年底到 2012 年显示出了一个上升楔形。楔形背面的宽度大约是 6 美元(从 29.5 美元到 35.5 美元)，所以对于突破楔形的预期也是 6 美元。此外，你可以看到，一旦股价突破了楔形，尽管这是一次意外的上扬，但其变动确实略微超出 6 美元的预期，达到 43 美元。

与此相反的一个变化，即下降楔形，也是存在的。自然，它是偏好向上突破且被认为是牛市形态，但确实可能往各个方向突破，并形成相同的价格变化目标。就像每一种我们讨论过的形态一样，当价格达到形态边界时，我们就需要准备行动了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：TradingView.com。

图 3.16 彭尼公司——上升楔形

结 论

这个世界上还有成百上千种其他形态和变化是投资者信赖的，如果你喜欢用其中的一个或一些，你应该尽你所能地来使用它们。重点是，这些图形可能造成短时间内股价大幅波动。在本章中，我们讨论的形态是最为常见且被广泛使用的。探索这些图形通常都能极大地增加你交易成功的概率。如果形态已形成但是目标不够大，那么略过它，再寻找下一个。记住，形态只是一个设置。除非形态被触发，否则不要交易。我见过许多交易者试图自欺欺人，在预期突破股价的阻力位或支撑位时试图买入股票。有时他们是正确的，但很多次他们是错误的，并最终由于股价在阻力位或支撑位反转而造成损失。常识告诉交易者要控制损失规模，所以我们说当预期波动很大时，不值得承担很多小的损失，这些好像是相互矛盾的。不过请回顾本章中所有的图形。有多少次股价是没有被触发的？就算你每一次自以为是地较早进入交易时计划以百分之一止损，加在一起你也极大地减少了回报。现在看一看所有发生突破的时间，然后再继续向前。当突破被确认之后再进行投资，会让你的成功率和资金回报率提高很多。并且你不会因为这些损失而变得沮丧，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就算这些损失很少。这些线被称为阻力线和支撑线是有其原因的，等到它们没能捍卫它们的名誉时，再开始你的投资。

你现在对支撑位和阻力位应该有更深入的理解了。你也应该可以识别出经典的技术分析形态了，包括旗形、三角旗形、头肩顶形、钻石形态、箱体形态、茶杯和杯柄形态，还有其他各种三角形和楔形。你也应该能从形态中看出股价移动的预期值，并且能够判断形态是否适合交易。不过，这只是技术分析的一种。让我们来看看下一种形式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

日本蜡烛图/K 线图

有很多种刻画股票价格走势的方法，最流行的有柱状图、线形图、面积图和日本蜡烛图（K 线图）。柱状图在第一章已经讨论过了；线形图仅利用收盘价绘制出一条在一段时间内涨跌的平滑曲线；面积图则填满了线形图中曲线下方的空间，以区分价格未曾达到的线上区域；K 线图同样具有以上几种模式的刻画功能，通常用来描述过去的图例和形态。与柱状图一样，K 线图反映出关于股票交易的许多信息：开盘价、最高价、最低价和收盘价。我更倾向于使用 K 线图刻画股票价格波动，因为它们使用不同的颜色进行标记，这样一眼就能看明白这一天股价是上涨还是下跌（见第一章的工具栏）。绿色（或白色）的 K 线（蜡烛）代表了价格上涨的一天，红色（或黑色）的 K 线（蜡烛）代表了价格下跌的一天（美国等海外市场 K 线颜色表示与国内的相反）。K 线图具有悠久的历史，被广泛使用，我强烈建议你们了解这段历史，并认真学习 K 线图。史蒂文·尼森是 K 线图表达法之父，他的书籍是我必备的参考资料，给予我非常大的帮助，他的经典作品都列于本书之后的其他阅读文献部分。K 线图表达法是一个极富魅力的话题，却不是本书的关注要点。对我们的分析来说，重要的是使用 K 线图发展历史所积累的成果以及通过尼森的工作来识别潜在的交易机会。

在本章你将学会如何识别特定 K 线图隐含的信息，并了解其重要性所在。具备以上知识后，你将学习如何利用这些信息识别潜在的交易机会。K 线图一般分为 3 类：反转形态、持续整理形态、不确定走势形态。这些形态可能预示着一个新的交易机会，或是预示着遇到强大阻力的当前趋势即将结束。几乎所有这些形态都需要某种方式的确认。有许多这样的需要确认的形态；我们将介绍一些最常见的反转和持续整理形态，但也会介绍其他几种形态以帮助理解。这些形态通常都成对出现，描述了它们是处于涨势还是跌势之中。与传统的技术分析相比，K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的一个缺点就是，所提供的信息不能预测未来价格或是给出价格目标，它只能给出一个方向。对于追踪趋势的人来说，K线图是完美的，用来指导交易已经足够了；但当进行期权交易时，需要与其他分析方法相结合并相互确认才会更加有所助益。这也正是本书的重心所在。在交易中增加来自K线图的知识，将其作为判断交易催化剂会在何时开始的另一个决定性因素。让我们来看看第一对K线图形态。

反转形态

以下是一些关键的反转形态以及分别对它们进行的讨论。

锤形线/吊颈线

锤形线出现于下跌趋势的底部，而吊颈线出现于上涨趋势的顶部。我总是将固定在一个地方的锤形线想象成一个尽头，将吊颈线想象成一个仅靠指甲的力量悬吊在悬崖边上的人。这两种形态都是由一根K线构成的，代表着股价走势的一个时间范围。二者的特征都是开盘价和收盘价接近当日股价走势的顶点，却伴有当日盘中股价下探的现象。实体（开盘价与收盘价之差）与当日股价下探形成的下影线相比很小，是开盘价还是收盘价更高并不重要，所以锤形线或吊颈线的颜色并不重要，重要的是开盘价和收盘价位于当天股价走势的高位。

如果开盘价与收盘价非常接近，那么其形成的K线图看上去更像是字母T，而不是锤形。符合这一描述的K线图被人们赋予了各种疯狂的名字，如果开盘价与收盘价相同，那么它被称为十字星。这个形态更加重要，因为它意味着不确定，意味着这一天开始时是买家或卖家控制着局势，然后反转，接下来是卖家或买家控制局势并将股价带回到开盘价位。更进一步，如果十字星发生在上升趋势中并处于当天价格低位，它就叫做墓碑十字星。这被认为是明显的下跌。最后，如果十字星发生于当日的价格高位，它就叫做蜻蜓十字星。在下降趋势的底部，蜻蜓十字星是一种无须在第二天经过确认就能进行交易的反转形态。这也正是我的公司名称——蜻蜓资本管理公司——的出处所在。

如图4.1所示，苹果公司的股价走势中既包含锤形线（位于黄色或浅色的圈内），也包含吊颈线（有两处——位于蓝色或深色框内的第一、第二和第四根K线）。该图显示苹果股价在2012年达到最高价，然后股价又向下拉低。每一个例子要么是锤形线，要么是吊颈线。这种形态意味着潜在的趋势反转，但是每种形态在交易前都必须予以确认。锤形线由接下来一段时间内更高的收盘价确认，吊颈

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线则由接下来一段时间内更低的收盘价确认。当股价被处于反转方向的收盘价确认时(像位于框外和圈外的第一根 K 线那样),这些形态就会变成引发新趋势交易的启动信号。



资料来源:TradingView.com。

图 4.1 苹果公司——吊颈线和锤形线

讲解刚刚开始,就已接触到 K 线图中丰富多彩的图形名称。让我们一起来看下一对形态,它们也能使寻找反转的准备工作达到一个新的水准。位于(蓝色)框内的吊颈线就在整合通道开始形成之前,预示了可能的反转。

看涨吞没/看跌吞没形态

这对形态很容易被识别出来。看涨/看跌形态的 K 线从高、低两个方向延伸到前一根 K 线的范围之外,它们需要进一步被确认,才能预示反转的出现:一个更高的最高价和一个更低的最低价,当前的 K 线吞没了前一日 K 线表示的全部股价走势。有些交易者只利用实体进行判断,即用当前 K 线的实体部分与前一日 K 线的实体部分进行比较;然而其他交易者则利用包括上影线和下影线的完整的 K 线来判断。投资更像是一门艺术而不是科学,所以使用两种方式都可以。形态是否有效,还需要通过下一个交易日反向的收盘价才能确认。如果你在等候那个信号,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么利用哪种方法真的不重要。这些信号能对趋势的发展方向提前进行通知，这也正是我们寻找它们的原因。

图 4.2 是雅诗兰黛公司从 2012 年末到 2013 年的股价走势图，其中显示的就是一个看涨吞没形态的例子。注意那根长长的 K 线(绿色或白色的)完全吞噬了前一根 K 线(红色或黑色的)，包括那根长长的上影线或尾巴。只需在任何一侧有一美分的差异，就可以形成这种形态。像其他反转形态一样，这种形态也需要被确认，即通过第二天更高的收盘价来确认。这个例子中，第二天就出现了“跳空高开”的信号，所以这个形态直到价格上涨到 60.68 美元才在技术上得以确认。你能看到，从那一点开始，价格持续上涨到 64 美元，从而产生了一个具有不错回报率的短期交易机会。



资料来源：TradingView.com。

图 4.2　雅诗兰黛公司——看涨吞没形态

通常情况下，在反转交易中“确认”的行为有时候会侵蚀掉很多潜在的利润。有鉴于此，许多交易者在入场交易时会逃避“确认”，特别是在看涨吞没形态的蜡烛非常大时，交易者可能会提前买入以扩大他们的获利空间。这个图中的反转在技术上的确认出现于第二天股价达到 60.75 美元时，看涨吞没形态 K 线的收盘价上方整整有 2 美元。这种做法是非常危险的。在同一只股票上，图形偏左的位置上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的 A 点也位于经过一段巩固期后的看涨吞没形态 K 线上，它没有被第二天更高的收盘价所确认，而且它的价格永远不会变得更高。因此，在这笔交易中过早行动会导致交易损失，所以不要过早进场交易，一定要等待确认信息。

如上所述，就看涨吞没形态而言，在这张图中还有一种信号会令许多交易员不惜冒逃避"确认"的风险。实际上，看涨吞没形态又称为无影长烛形态。无影长烛形态是一根长 K 线，带有非常短的(或完全没有)上、下影线。这意味着趋势非常强势的一天，即以最低价开盘，全天持续走高，同时预示着即将到来的更大的上升空间。当然这个信号在交易前也需要被确认，但是无影长烛和看涨吞没形态的组合会令许多交易员在第二天以一个上涨的开盘价入场。

看跌吞没形态以相同的方式运作。图 4.3 中互动软件公司的股价走势给出了两个看跌吞没形态的例子。在这两个例子中，看跌吞没形态的 K 线都有更高的最高价和更低的最低价。在第一个例子中，它被第二天 13.55 美元的收盘价确认为下跌，但它从没有真正到达过 13.24 美元的终极底价。因此它是一枚"哑弹"(失灵的信号)。第二个例子始终没有被确认过，因为第二天的收盘价高于看跌吞没形态中的收盘价，实际上第二天出现了看涨吞没形态，这被两天后的更高价所确认，因而最终上涨到了接近 17 美元的位置。



资料来源：TradingView.com。

图 4.3　互动软件公司——看跌吞没形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看涨吞没和看跌吞没形态预示着比较强有力的趋势行情，但是正如在这些例子中所看到的，在确认之前以提前入场的方式避免确认有可能会导致损失，最好等待确认后再入场。以我的经验，在这些形态出现之前的那波行情越长，那么这个形态的反转趋势就越强。第一个例子的反转形态信号要比其他例子中的信号更重要，因为在看涨吞没形态出现之前，已经有连续 9 个交易日的下跌走势。与此同时，在每一个吞没形态反转信号的例子中，都不存在长期的支撑线、压力线或者其他趋势线导致你去关注其触发反转的潜在因素；这里只有 K 线形态给出的信号。

乌云盖顶/刺穿线形态

下一对反转形态又恢复了 K 线图命名多姿多彩的特点。乌云盖顶形态唤起了头脑中暴风雨即将到来的阴沉画面，实际上它也应该唤起这样的画面。乌云盖顶形态描述的是一个有较大涨幅的上涨日紧接着一个下跌幅度超过 50%的反转日，投资者正在因为前一日的上涨而高兴，而这个形态就如同在你正快乐时当头浇下一盆凉水。如图 4.4 所示，Crocs 公司的图形显示了 2012 年 12 月 12 日的下跌 K 线（红色或黑色的）紧跟在一根上涨 K 线（绿色或白色的）之后：一个上涨日后紧跟着一个高开低走的交易日，却不是一根吞没形态的 K 线。这个形态若是预示一



资料来源：TradingView.com。

图 4.4 Crocs——乌云盖顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个下降的趋势，它也需要被确认：即下一个交易日仍然下跌。对于这个形态，许多交易员也会在入场时逃避确认，这个例子中，股价变动确认了第二天更低的价格和持续走低的趋势。

第二个例子是靠右侧的5根K线，更低的价格确认了反转形态，其价格也确实在不断走低。在这个周期比较短的股价变动图中，这个形态可能不那么明显，但这些K线形态出现于一个上升趋势中，所以不预期会产生较大幅度的反转现象。但是对于有可能变成一次大的反转的战术性空头来说，这种K线形态提供了一些传统技术分析不会呈现的入场机会。在反转形态确认后第一时间就做空，在一只处于上升趋势的股票上赚取3%的反转收益也是不错的交易。

刺穿线或刺穿K线是与乌云盖顶相反的看涨信号，此形态像许多其他的K线形态一样，具有与军事相关的内涵：突破封锁线并出现与你相反的波动后继续前行。图4.5中的克罗格公司走势显示了这样的形态。它有一根长长的红色(或黑色)K线，后面紧跟着一根绿色(或白色)的K线，这根上涨K线的开盘价低于前一日的收盘价，而接下来的反转却超出了前日价格变动幅度50%之多。而且下一个交易日就出现了形态确认K线，之后的11个交易日，价格从21.70美元升高到了23.60美元。你应该注意，在这个上升趋势中，出现了一个乌云盖顶形态——紧跟



资料来源：TradingView.com。

图4.5 克罗格公司——刺穿线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

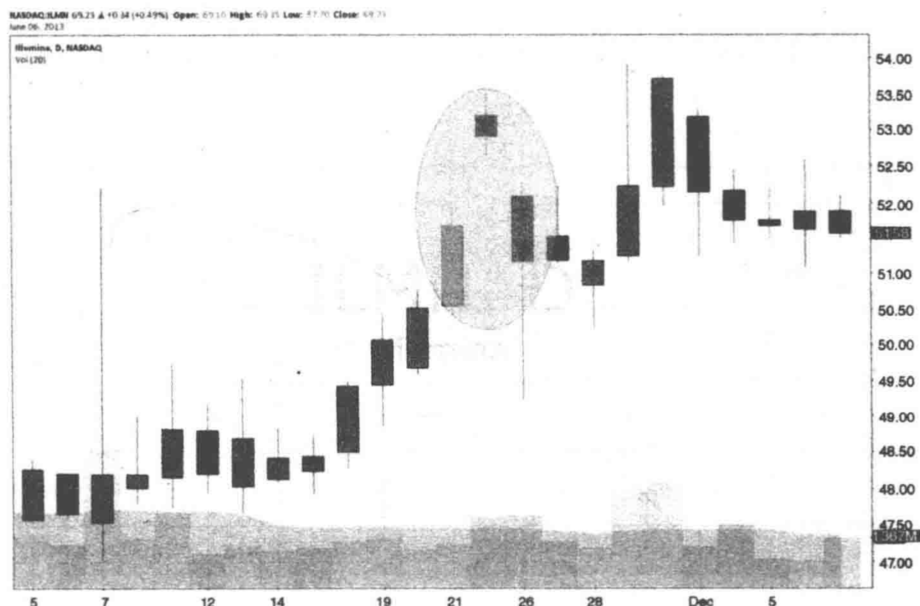
在上涨日之后，9 月 7 日的下跌 K 线带有一条长长的下影线，但是这个形态一直没有被更低的价格所确认，所以这个上涨趋势从未改变过，一定要遵循信号操作。

乌云盖顶形态和刺穿线形态能预示强有力的行情，以我的经验，两种形态之前的一波行情越长，那么紧随其后被确认的反转行情也往往会表现得越好。应密切关注这些形态，因为它们能先于其他信号预测到趋势的改变。

星形

星形形态有三个变体：黄昏之星、早晨之星和射击之星。它们都是某一趋势后的反转形态。星形形态的特征是三根 K 线：第一根是相对较长的实体 K 线，其方向与当前的趋势方向一致；第二根 K 线通常称为星，是一根小的实体 K 线，它继续沿着当前的趋势方向前进，它的收盘价不一定与当前的趋势方向一致，但会延长一些，K 线实体部分很小，不应与第一根 K 线重叠；第三根 K 线是反转 K 线，这根 K 线比较长，直到第三根 K 线出现，反转形态才形成。

正如你可能猜到的那样，黄昏之星出现于一个上升趋势的末尾，因为一天即将结束并进入傍晚，所以这种形态描述了处于冲高趋势后期的反转形态。如图 4.6 所示，亿明达公司股价从 2012 年末开始的走势中黄色（或浅色）的椭圆形部分就是一个典型的例子。这些形态显示出来自买方的强烈需求，这一需求迫使股价跳空



资料来源：TradingView.com。

图 4.6 亿明达公司——黄昏之星

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高开，结果却发现没有后续的买家，或者可能在第二天出现了更多的卖家。这种形态不需要进一步确认，但是正如这些例子所显示的那样，它也并不总是朝着既定的方向发展。这则例子中的形态在收盘价达到 51.17 美元时得到确认，随后股价却只降到 50.25 美元，然后又返回到了更高的价位。如果你按照黄昏之星的形态进行交易，那么就必须快速止损以减少损失。我们将在第十章讨论更多有关止损的话题。

早晨之星，与黄昏之星相对应，令人想起一颗新星，就像你刚刚睡醒准备出发一样。这个形态预示着一个反转向上趋势的开始。它开始于一根具有较大下跌幅度的 K 线，随后是一个带有小实体的跳空低价，之后是一根与前一日趋势相反的伴有跳空高开的长实体 K 线。如图 4.7 所示，万豪公司股价走势中位于点 2 的(黄)圈就是一个典型的早晨之星的例子。这个形态预示了一个新的上涨趋势，股价在几天内从 25 美元的低价涨到了 28.50 美元。同时，你也会注意到第三根 K 线上涨幅度较大，26.60 美元的收盘价几乎占到了此轮行情一半的涨幅。因为有这种可能性，许多交易员面对早晨之星和黄昏之星时会采取走捷径的方式，即在第三根 K 线出现反转信号的当日就去购买，而不是等到收盘时该形态被确认后才买。这个形态最重要的部分就是那个较小的跳空蜡烛以及跳空的结束，这是准备交易时我们要寻找的信号。



资料来源：TradingView.com。

图 4.7 万豪公司——早晨之星和射击之星

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

射击之星形态是黄昏之星和早晨之星的变体，同时伴有吊颈线和锤形线的长影线以及墓碑十字线和蜻蜓十字线的小实体。它出现在一个上涨趋势或者下跌趋势之后，通常是沿着趋势方向跳空后带有一根长长的影线和一个小实体，这个实体位于最靠近趋势的蜡烛顶端。它与黄昏之星和早晨之星的不同之处就在于，只由一根 K 线构成。

位于万豪公司股价走势图中点 1 的(蓝色)椭圆显示了一个位于下降趋势底部的射击之星形态。跳空低开之后紧跟着一个小实体，该实体位于蜡烛顶部。这个形态的实体只是小幅移动。作为注释，万豪公司的一张周期为 4 个月的长期图显示出它的筑底过程，在这段时期同时出现了射击之星和早晨之星的形态。从该图中可以了解到一些情况。首先，在筑底形态中会出现一些反转信号，但这些信号并不一定都奏效。你需要观察它们，因为你永远不会知道哪一个信号最终预示着反转突破。在这个例子中，直到看涨吞没形态(即第四个反转信号，位于点 4)的出现，整个趋势才最终反转冲高。其次，筑底过程或横盘整理过程中的反转信号通常在一个确定的趋势开始之前就会逐渐减少。在这些信号出现期间你可能会赔钱，但没有关系，它们给出的信息(此例中是从“下降”到“看平”的趋势转变)，也足以达到监控未来价格趋势的目的。如果你看到了横盘整理通道的形成，那么对于交易计划，你就要更加保守一些。

如图 4.8 所示，奈飞公此司的走势中就有一个射击之星形态，但是它出现在上涨趋势的顶部。在这个例子中，该形态位于此期间最高点，即历史最高价位，这是交易员们都在寻找的“圣杯”，注意带有长下影线的跳空高开，在此之前是一次收盘价接近开盘价的拉升。第二天空头进场会经历起伏不定的行情，但此轮行情最终在不到 5 个月的时间内价格下降了 79%，这就是一项完美的交易。这也是我们持续寻找这些形态的原因所在。在市场高点获得一个反转信号，随后就发生了这么大的趋势变化，这种情况并不常有，但它也的确令交易变得更加有趣。值得注意的是，没有哪一项传统的技术分析能预示会发生这样的反转。你们发邮件问我，在这轮行情中我斩获多少，我的答案是“0”。我选择了错误的时间与家人进行了一次为期 4 周的全国自驾游。如果你赚了一些钱，这些钱会让你不停地渴望尽快赚到下一笔钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：TradingView.com。

图 4.8　奈飞公司——射击之星

持续整理形态

以下是一些持续整理的 K 线形态，我会分别进行讨论。

白三兵/黑三鸦形态

这对形态是我的最爱。白三兵是一个看涨形态 K 线组合，使用图 4.9 中匹兹堡国民银行始于 2013 年初的股价走势就能说清楚。那 3 个(绿色或白色的)箭头指出了这种形态。过去只有黑白表格时，白色代表上涨的一天，黑色代表下跌的一天(现在电脑屏幕上的股价走势图表中，绿色代表上涨，红色代表下跌)，所以三根重叠的白色 K 线就是极其重大的信号了。这个形态的关键在于，这些 K 线的实体相互重叠，而且每天都会继续冲高，只带有相对较短的影线。如果这些 K 线之间有跳空缺口或它们拥有长的实体或影线，那么这种形态代表的上涨趋势很快结束的可能性就会增大。

白三兵预示着一个较强的上涨趋势，此趋势将持续走高——白色代表好人，他们在奋勇前进。在这个例子中，第一根 K 线是锤线形态的反转 K 线，然后价格开始走高，从 62.50 美元上升到大约 66.50 美元的位置。既然这是一个由多根 K 线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：TradingView.com。

图 4.9 匹兹堡国民银行——白三兵

组成的形态，所以白三兵并不需要确认 K 线，只要买入待涨就可以了。当 3 根 K 线之间出现跳空高开时，就叫做连续跳空三阳线形态。从 4 月 8 日到 4 月 10 日的 3 根(绿色或白色的)K 线(图中最右端)就形成了连续跳空三阳线。尽管这些 K 线是连续的，但跳空却是一个要让人小心的信号(因为有超买的可能)，这有可能导致买家操作完成时，上涨趋势突然中止。

黑三鸦是与白三兵相反的形态，它使人联想到一群令人讨厌的乌鸦从你的草坪上衔走种子、庄稼或草。现在没有人喜欢乌鸦，很明显1 000年前的日本人也不喜欢。这是一个糟糕的画面，它预示着一个下跌的趋势。如果它们是在现在这个时代被创造出来的，这对形态可能就会叫做“3 个彩票中奖者”和“3 个自杀式炸弹袭击者”。如图 4.10 所示，安德玛公司的股价走势中就存在预示着反转下跌的黑三鸦形态，接下来的股价就是一轮持续很久的下跌。这个形态的触发点位于 39.61 美元(第三根较低 K 线的收盘价)，并且一直下跌到最终的 27.20 美元。在进场做空之前，这个形态也不需要进一步确认。

这两种形态很重要，当它们出现在一个反向的长期趋势之后，通常会带来非常好的投资收益。因此，紧跟在冲高之后的黑三鸦形态所代表的下跌趋势是很强的，就像 Under Armour 公司从 31 美元冲高到 40 美元之后那样，在 Under Armour 公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：TradingView.com。

图 4.10　安德玛公司——黑三鸦

司股价图中还存在另一个具有白三兵或黑三鸦形态的 K 线组合。值得注意的是，在图的后期部分也有 3 根(红色或黑色的)连续的 K 线，即在椭圆中被突出的部分，它们就是连续跳空三阴线的反转。这些 K 线向下大幅跳空，其中一根 K 线带有较长实体，这轮下跌行情很快就会结束。白三兵或黑三鸦预示的反转趋势若要有效，那么其 K 线实体部分必须重叠，其长度必须处于平均值。很难给出有关平均长度的定义，这就有点像当下对色情文学的定义一样，即你一看到就知道它是。只要同周围的 K 线进行比较观察，就可以判断出来。

上涨三法和下跌三法

这对 K 线组合形态的名字平淡无奇，它们肯定不是要讨国王欢心的人创造出来的词汇。上涨三法和下跌三法形态与之前的所有形态都不同，因为它们预示着一个趋势的连续性，而不是预示着一个新趋势的开始或是趋势反转。它们是典型的五 K 线组合形态，一根与趋势方向一致的长实体 K 线，后面接着 3 根带有小实体的 K 线，3 根 K 线的整个实体部分都在前面所提到的长 K 线的实体之内，然后第五根 K 线又是一根长实体 K 线，这根 K 线与前面股价变动趋势方向一致，会产生一个更高的最高价或更低的最低价。所以形态组合包含 1 根长 K 线、3 根较小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的横盘整理K线，以及另一根恢复该趋势的长K线。我更愿意将其描绘成一个类似三明治的图形，2根长实体K线是面包，3根内部的K线可以是一片火鸡肉、一片奶酪、一片西红柿(或是一片洋葱，如果那更适合你的口味)。

图4.11是自2013年初开始的高盛公司的股价走势图，(黄色或浅色的)圈内就是一个上涨三法的例子。注意它发生于上涨趋势之中，当时看上去可能会发生一次横盘整理。它也可能被解读为一个牛市旗形或是一个横盘整理通道。同时也要注意，形态内的K线的影线都超出了第一根K线的范围，但它们的实体都未超出第一根K线的实体。最后，还应该指出的是，这里有4根位于内部的K线而不是3根(既有西红柿也有洋葱)，这个形态组合留有增加一两根K线或是减去一根K线的余地。你会问，多少是太多？这再一次回到了对"色情"的定义：你一看到就会明白。我们在寻找的不是4层三明治，而是在下次冲高之前来顿午餐。最后要注意的是，尽管这轮行情在其形态内就已上涨了26美元，但在这个形态结束后，这轮行情继续上涨了12美元。这是因为具有一轮较大行情的股票并不意味着它不能继续启动另一轮具有同样幅度的行情，甚至会有比第一轮幅度更大的行情。



资料来源：TradingView.com。

图4.11 高盛公司——上涨三法

下跌三法与上涨三法相似，只不过方向相反。所以这个形态有一根长长的向下的(红色或黑色的)K线，后面是3根具有小实体的K线，然后又是一根向下的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(红色或黑色的)K线使得股价到了一个更低的最低价。图4.12中福洛克公司的股价走势以一种不太利索的方式呈现出了这一形态。在(黄色或浅色的)框内你会看到第一根(红色或黑色的)长实体K线,接下来的3根K线跳跃活动,看上去像是锤形反转形态,但是每一根都符合下跌三法形态,因为它们的实体都位于第一根长K线之内。接下来,用以确认并持续下跌的(红色或黑色的)长K线也不像你在教科书中看到的模式。这不是一个完整的三明治图像,而是一个被压坏或是摔裂开来的三明治——就像你将一个三明治打包放进你的行李,带上它开始你的旅程,结果当你准备吃的时候,却发现它已经被压扁了,所有的碎片都还在,吃起来味道也不错,但就是不太好看。然而与三明治相似的是,关键是口味,而不是它长什么样子。不管怎么说,这是一个下跌三法形态,这轮趋势在这之后又下跌了3美元。



资料来源:TradingView.com。

图 4.12 福洛克公司——下跌三法

尽管它们是预示趋势连续性的形态,但如果你能拓宽思路,从向上、向下或向旁边盘整这3个方向去思考这个趋势,它们也可能被解读为趋势上的转变。这个趋势具体是,从一个方向转到盘整,然后又回到同一变动方向。以这种方式,如果你在这轮趋势开始时错过了第一次入场,那么趋势的改变能预示有一次新的入场机会。

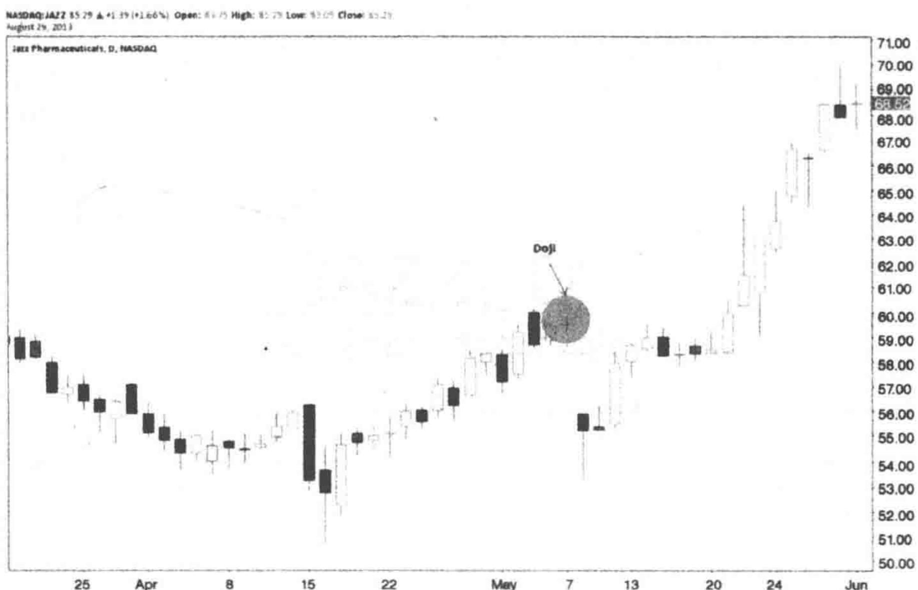
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不确定走势的K线形态

有3种不确定走势的K线形态值得讨论:十字星、孕育形态和陀螺线。这些形态看上去像星形形态组合中的那些K线,它们都有一个小实体。以下3个指标可以将它们相互区分开来:它们相对于前一根K线所处的位置、K线实体的大小以及影线的长短。它们的共同点是:都发出趋势不确定的信号;当它们出现在一轮较长的趋势之后时,通常会被当作一个反转信号。

十字星

十字星是最容易被识别、讨论最多的一种K线形态。它的开盘价与收盘价处于同一位置,因此它没有实体。图4.13中爵士制药公司股价走势在2013年5月7日的形态就是一个十字星的例子。这些K线通常被认为是反转的信号,但它实际上表示的是趋势不确定。想想它们是怎样形成的。股票以一个价格开盘、上涨或下跌,然后朝反方向反转,最后以不变的价格收盘。股价有点像是得了注意缺陷多动障碍(ADHD)。从某种意义上来说,它应该先上涨,然后下跌,最终回到它的起



资料来源:TradingView.com。

图4.13 爵士制药公司——十字星

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

始价位——这正是“不确定”的定义。但它也意味着一个已被确定了的趋势，像爵士制药公司的表现一样，它已失去了力量，可能重回这一趋势，也可能开始一次反转。将这种形态看作潜在的行动点比较好一些，与股票达到支撑线或压力线非常相似，它可能朝任一方向发展，你只需做好准备。

陀螺线

陀螺线看上去就像是十字星和星形形态的后代一样，它的特征就是，通常具有比十字星或星形更长的影线以及一个虽小却可见的实体。在讨论十字星时，用来指示“不确定”的论据也适用于这里。鉴于它的影线更长，这种情况具有更大的不确定性。图 4.14 中 Salesforce.com 公司的股价走势给出了两个例子。对待陀螺线就像是对待十字星那样，陀螺线的出现表示存在采取交易行动的可能性。



资料来源：TradingView.com。

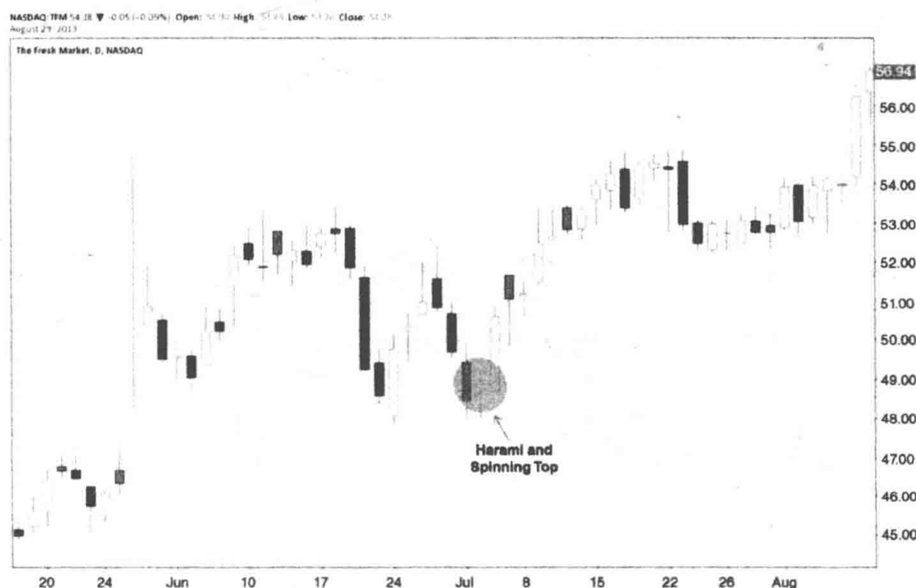
图 4.14 Salesforce.com 公司——陀螺线

孕育形态

三种组合的最后一种形态——孕育形态——有些与众不同，与前两种形态相比，它更有可能成为反转信号。孕育形态看上去像是十字星或陀螺线，或者仅仅就是一根小实体 K 线。孕育形态也与看涨或看跌吞没形态相反。传统的技术人员

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会将其称作内置 K 线，这是因为，孕育形态的实体被全部包在前一根蜡烛的实体之中。图 4.15 中 Fresh Market 公司的走势就显示了以陀螺线形式出现的孕育形态，该形态证实了之后的更高价，同时开启了反转趋势。一旦孕育形态出现，建议采取交易行动，在本章的例子中，它几乎总是代表趋势反转变化。



资料来源：TradingView.com。

图 4.15 Fresh Market 公司——孕育形态

结 论

K 线图拥有1 000多年悠久而伟大的历史，前面的这些例子也只是它的皮毛而已。还有许多拥有有趣名字的 K 线图形态，在此我只举几个例子：平头顶部形态、三山与一河、执带、塔顶与塔底等。自己一定要继续探索，在学习中你会收获越来越多。从 K 线图这章应该学到的最重要的知识就是，仅凭一天或非常少的几天的股价表现就能预示出趋势的转变，或是预示出行动的时间点以及交易与获利的机会。除技术分析以外，这些信号并不会出现在任何其他分析方法中。通过对 K 线图各形态之间细微差别的了解，以及将其与书中之前讲到的形态相结合，现在你就能对你关注的每一只股票创建出一张技术分析的拼图。

现在你应该能认出反转形态、持续整理形态和不确定形态。反转形态组

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合——锤形线和吊颈线、看涨和看跌吞没形态、乌云盖顶和刺穿线以及星形——仅用3根K线或更少的K线就能给出指示，并随后确认反转趋势的开始，这样你就有充分的时间知道何时行动为好。持续整理形态，如白三兵和黑三鸦以及上涨和下跌三法，能让你知道一个趋势会继续下去，不管是以横盘整理的方式还是被延长的方式。了解了不确定形态会让你领先他人一步，因为如果你现在看到这些形态中的任意一种，你就可以做两手准备了。

最后一点，如果你仔细观察本章中所有K线图的例子，你就会注意到反转、持续整理和不确定形态发生时，都没有出现传统技术分析的相应信号。这意味着将这两种方式结合起来对你的分析与交易会更有帮助。但是，技术分析并不仅限于这两种方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

衍生和定量分析

对股票进行分析的许多方法或是更倾向于定量分析，或是衍生于某一形态的技术变革。在股票分析领域，这意味着许多方法或是直接来自斐波那契分析，或是衍生于它。本章主要讨论斐波那契分析、艾略特波浪法则和谐波形态，同时会介绍江恩分析以及第一章中讲过的安德鲁斯鱼叉法。在本章结束时，你应该了解重要的斐波那契回调线和扩展线，掌握基本的艾略特波浪分析，同时能观测出谐波模式起作用的可能性。这涉及高级技术分析，但是当然，没有人能仅靠看了这本书中关于这些主题的一章就成为专家。然而对于这些原则有所了解，会有助于形成有关交易的观点与分析。至于其他领域，本书结尾处推荐了一些关于这些主题的阅读清单。既然很多分析方法都建立在斐波那契分析法之上，那么就让我们从它开始吧！

斐波那契分析

莱昂纳多·达比萨，又名斐波那契，卒于750多年前，但他的影响力却延续至今。他的一生非常精彩有趣，现代数学的许多重要领域的开辟都与他有关，尽管你可能在数学课上从未听到过他的名字。他的贡献在于，将印度一阿拉伯的数字系统（对我们今天所用的数字系统来说，这是一个奇特的名字）带到了欧洲。他还带来了一个数列——斐波那契数列，该数列对技术分析非常重要，也是其他系统的构建基石。

实际上，斐波那契数列并不是由斐波那契本人发明的，在他的著作《计算之书》（*Liber Abaci*）中，斐波那契通过描述兔子在理想环境下的数量增长，解释了这个起

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

源于印度数学的数列。最开始只有一只兔子，然后再加一只变成了两只兔子，它们交配繁殖，然后其子孙后代继续交配繁殖，这样就出现了一个循环的序列。你可以一直推导下去，但你很快就能看到其中的重点所在，这些数字是以指数方式增长的。实际上该数列的增长方式是将最后两个数相加以得到下一个数，这个数列的前 13 个数分别是 1、1、2、3、5、8、13、21、34、55、89、144 和 233。从本质上来说，这是令人惊叹的，因为该数列在自然界中随处可见。比方说，许多花的花瓣数都是 3、5、8、13、21 或 34。

但我要偏离这一主题。我认为对于技术交易员来说，这个数列最有趣的地方在于，每个数与前一个数之间的比例。这个比例又叫做黄金分割率或 **Φ**(phi)，随着数列的增长，该比例越来越接近 1.618，只用前 13 个数就可以得到非常接近 **Φ** 的比率。该比率在自然界中也随处可见，最著名的例子就是鹦鹉螺壳上的螺旋纹，该比率也适用于描述飞蛾的花纹、海豚的身体比例，以及人体的上身长度与下身长度的大致比例。这个比率具有许多有趣的数学特征，比如 1/1.618 等于 0.618。如果你想多了解一些有关黄金分割的知识，在本书之外有大量材料可供阅读。其意义就在于，这个比率根植于人们的日常经验之中，并在潜意识中令我们感到悦目。正是在此基础上以及通过实践应用，才诞生了斐波那契比率在技术分析上的使用。

当 **Φ** 和它的一些衍生指标被应用到技术分析中时，它们在测量一个趋势或一次回调的幅度时就显得非常重要了。尤其是对于从一个大趋势中开始的回调或回撤来说，0.236、0.382、0.5、0.618、0.786 和 0.886 这些数字最为重要。0.618 很明显是重要的，就不多说了。其他的数都是从它推导而来的，0.786 是 0.618 的平方根，0.886 是 0.786 的平方根，而 0.382 是 0.618 的平方，同时它也是数列中相隔两个数的两个数之比。最常用的比率是 0.382、0.5 和 0.618，这些数字用来确定从沿着一个方向运行的主要趋势中回撤的可能区域。也就是说，一只股票上涨 100 点的一轮行情通常会在回撤线附近找到支撑点，比如会在下降了 38.2 点、50 点或 61.8 点后反转升高。当新趋势发展到超越最初的趋势时，**Φ** 的衍生指标对判断新趋势的预期目标点位也是很有帮助的。1.27、1.382、1.5、1.618、2.0、2.24 和 2.382 这些扩展数是最常见的。因此，在回撤之后，下一个趋势可能会扩展至 127 点、138.2 点或 224 点才会遇到上涨阻力。总的来说，这些分数以及它们的扩展数都称作斐波那契比率。

如果我现在要用雏菊的花瓣数(34)与千头菊的花瓣数(13)的比值来决定我会何时买卖股票，你一定会认为我疯了。因此，我会给你看几个例子以表明这是很严肃的。如图 5.1 所示，高盛公司的月线股价走势就是一个很好的例子，公司股价在经济危机前达到阶段高点。最初从 235.07 美元降到 44.70 美元后，又回调到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

61.8%这条斐波那契分割线之上，然后又回到162.35美元并在此停留了几个月。从那之后，价位在50%和61.8%这两条斐波那契分割线之间波动，随后又不可控制地一路急转直下。在2011年初，61.8%的这条斐波那契分割线又变成了一条非常重要的阻力线，随后价格又回撤到了23.6%。然后价格一直在23.6%至38.2%之间波动，直到它再次冲高，最终再次稳定在61.8%这条分割线上。从这张图中可以看到，一些重要的斐波那契分割线起着非常重要的作用，它们作为支撑线或者压力线达到至少7次之多。

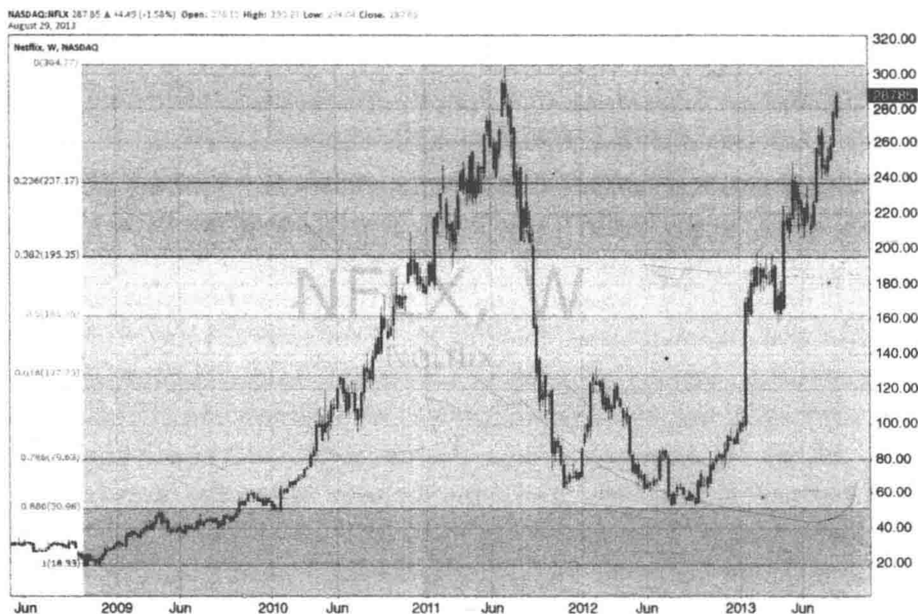


资料来源：TradingView.com。

图5.1　高盛公司——月线数据的斐波那契分割线

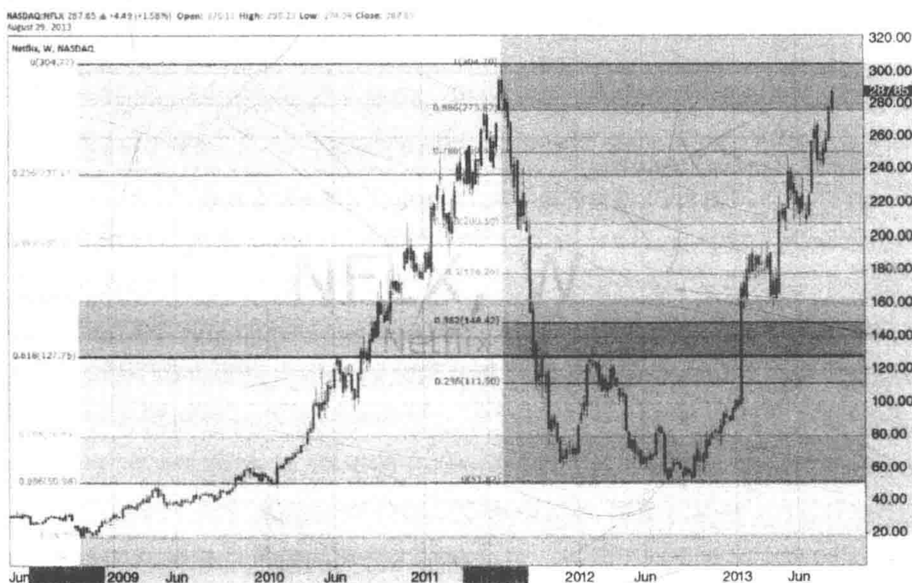
图5.2中，奈飞公司的周线股价走势也是一个很好的例子。在这个例子中，我们看到价格从305美元的高度一路急跌，股价跌到78.6%的斐波那契分割线附近，之后股价反弹到61.8%的那条斐波那契分割线附近压力位置再次下跌，又击穿了78.6%的那条斐波那契分割线，最后在88.6%的斐波那契分割线附近获得支撑并形成了最终的底部。在那一点上，股票价格开始上涨，并在38.2%的斐波那契分割线上遇到压力，股价回调到50%的斐波那契分割线附近，然后反弹继续上涨，到达23.6%的斐波那契分割线附近。我又在奈飞公司的股价走势图(见图5.3)中增加了嵌套的细分斐波那契分割线，用以分析2011～2012年间价格急跌后回调冲高的详细过程。这轮暴跌行情在触底后发生了反弹，这些斐波那契线表明，当价格向上冲破50%的斐波那契分割线后就获得了支撑。在这一点位上，情况变得复杂起来。股价回撤到原来38.2%的斐波那契分割线并以该线为天花板，把新的50%斐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：TradingView.com。

图 5.2　奈飞公司——周线数据的斐波那契分割线



资料来源：TradingView.com。

图 5.3　奈飞公司——嵌套的斐波那契分割线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波那契分割线当作地板，股价在这个区间内震荡巩固。价格下跌到原有的50%斐波那契分割线附近，然后反弹向上在新的61.8%斐波那契分割线处企稳，随后又上涨到原有的23.6%斐波那契分割线。价格在那里受到打压后，新的61.8%斐波那契分割线再次提供了支撑。每一轮行情变化都能被分解成价格在一系列斐波那契分割线之间的变动。

随着趋势的不断变化，不停地增加斐波那契分割线会导致混乱，但它也说明了几个要点。首先，当嵌套在一起的斐波那契分割线彼此靠得很近时，它们能增加支撑与压力的力量。使用合适间隔的分割线非常重要，它反映了适合你的交易类型的规模。如图5.3所示，对于波段交易员来说，清楚知道奈飞公司股价走势图中237.17美元和304.70美元这两条分割线是很重要的，但我希望交易的价格波动范围在这两条分割线之内。对于一个长期的头寸持有者来说，这些线是有意义的，而且你可能也想增加一些向上的扩展数值。仅仅为了填满图表而增加指标数值会令你分心，了解它们所在位置就可以，如果它们对你关心的时间范围或交易不重要，那么就将它们从图中删除。

其次，知道斐波那契分割线何时会相互靠得很近也非常有意义。彼此接近的一组斐波那契分割线束会大大增加该组斐波那契分割线的重要性。想象一下，如果短线交易者、波段交易者、头寸交易者和长期投资者都认为304.70美元这条线非常重要，会发生怎样的情形？处于不同时间范围内的交易员都以同一条分割线表示的价格作为自己的目标，那么该分割线就可能在一个较长的时间范围内成为股价上行的压力位置。最后，观察这些嵌套在一起的斐波那契分割线也揭示了哪些位置存在着潜在的斐波那契压力或支撑，以及在那个位置积聚资金的可能规模。难道你不想知道未来航行旅途中会有一段时间的风平浪静，而不是航路曲折、暗礁丛生吗？

当谈到回调波动范围外的趋势运行时，斐波那契分割线的扩展数值是可以用来识别哪里会发生自然节奏停顿的为数不多的工具之一。图5.4中高盛公司的股价走势就是一个很好的例子。从128.67美元到90.45美元的这波下跌行情之后，股价先是被拉回并在61.8%的分割线上找到支撑，之后继续反弹并停留在78.6%的斐波那契分割线附近，随后，它继续冲高到128.67美元以上。如果对之前的情况不了解，该如何弄明白股价在哪里会有暂停或者出现反转呢？有些交易员会认为，这没什么要紧——就一直持股好了，一直到它停下来为止。但是，如果它一直停留在166.88美元（即从股票下行低点开始计算的200%的扩展分割线）上，又会怎样呢？你是否应该在股价出现回撤时，马上就将股票全部抛出呢？也许吧。但是，如果你冒着风险一直忍着不抛，直到股票回撤到了161.8%的扩展分割线上，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

即152.29美元的位置，若你不知道这是逻辑上的支撑点，那么你可能会后悔没有在166.88美元附近将股票抛掉，事实上，股价确实又再次反弹到了200%的扩展分割线之上。如果你不了解斐波那契回调线和扩展线的话，那么向上的扩展线对你来说就是完全没有意义的、随机的价格线。



资料来源：TradingView.com。

图5.4 高盛公司——斐波那契分割线的扩展

我不期待你能在每一张股价走势图中画出所有嵌套的斐波那契分割线。很多时候，较强的上涨趋势完全超出了前期的回调区域，股价创阶段新高是很明显的。在这种情况下，知道下一个停顿点在哪里可能会(或者说一定会)大有用处，但是这也不需要把图弄得那么凌乱。你应该可以想到，如果你想在每一次股价向上或向下波动时都在图中加上斐波那契分割线，那么你可能最终会在一只横盘整理的股票的每一分钱上提出支撑或压力的理由与例证。许多交易员喜欢这样做，而我则不。只把那些适合我的时间范围的斐波那契分割线保留在图上，以确保图清晰整洁，这究竟意味着什么呢？如果我在股票上寻找一次10美元的涨跌，而上一次股票的涨跌总共只有2美元，那么从上一次涨跌产生的斐波那契分割线就完全不相关了。此外，如果38.2%和50%这两条斐波那契分割线之间相差30美元，目前股价在两条分割线之间波动，因为我的目标是赚取10美元的收益，那么这两条分割线对我的交易来说也不重要。斐波那契分割线为我正在建立的组合技术分析方法又增加了一层结构。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斐波那契分割线对交易的作用远不止这些。斐波那契数字与斐波那契比率也是艾略特波浪原则与谐波形态的基础。我强烈建议你继续更多地了解斐波那契分析的衍生及其应用。对于现在来说，重要的是理解股票价格更有可能停留在哪些具有关键比率的支撑线或压力线上，当价格冲破这些重要分割线时，股票价格会有较大幅度的上涨或下跌空间，直到它接近下一条重要的分割线。牢牢记住23.6%、38.2%、50%、61.8%、78.6%、88.6%和100%的回调线，同时还要记住113%、127%、138.2%、150%、161.8%和200%的扩展线。对这些分割线进行反复练习，但要注意保证图形清晰整洁。

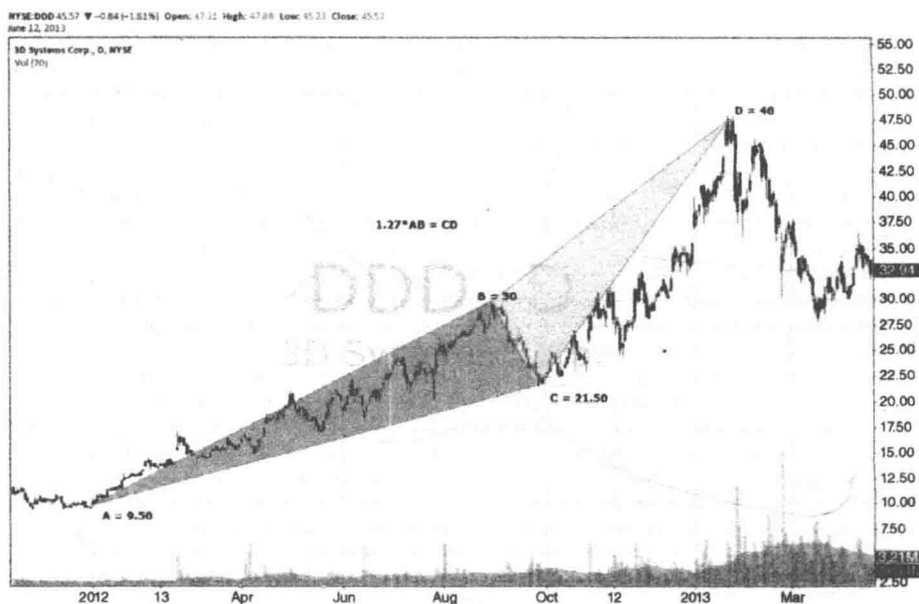
谐波交易法

谐波交易法以斐波那契比率作为基础。史葛·M.卡尼(Scott M. Carney)给出了谐波交易法的精确定义，随后他又将自己的工作通过3本书和他的网站与全世界共同分享。这3本书和他的网站内容都非常优秀，它们对谐波交易法进行了详细的讲解和举例。强烈建议你找到它们，好好阅读。本章只介绍与本书有关的几个概念和段落。

谐波形态包含一个基本结构，即AB=CD。图5.5中3D Systems公司的股价走势就包含一个谐波形态，其概念就是，有一个从A运行到B的趋势，该趋势回调到C，然后出现一个新趋势冲高到D。从B到C的回调应该是在A到B距离的38.2%～88.6%之间，然后从C到D的变动幅度应该与从A到B的变动幅度相等。你马上就能看出，这个图的情形不完全是这样的。从A到B的初始变动幅度是20.50美元，回调到C时长度为8.5美元，此处41%的回调也在合理范围之内。但是从C到D的26.50美元的变动幅度比初始20.50美元的变动幅度超出了6美元，这就是一个错觉。第二个趋势的幅度可以超过初始的涨幅，这张图上显示，C到D的变动幅度是A到B变动幅度的127%。第二个变动幅度能延伸到138.2%或161.8%，或是任何一条斐波那契扩展线的位置。

关键是，当你看到AB=CD形态建立之初，将初始的上涨幅度当作基本的目标时，要允许该形态扩展。这些形态也能重复多次。如果你要将从C到D的运行重新标记为A到B，那么应将回撤到27.60美元的回撤区域当作C，在纯粹的AB=CD的形态上，新的D点应以54.10美元作为目标。谐波形态也会通过对时间的估计来达成目标，它的原则就是，假定它花在第一段上涨趋势上的时间与花在更高的第二段上涨趋势上的时间基本相等，在这个例子中，意味着它将在7月份到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：TradingView.com。

图 5.5　3D Systems 公司——AB＝CD 形态

达 D 点。但是很明显，它在 1 月份就到达 D 点了，远远早于 7 月份。但是，有时候第二段上涨花费的时间也可能要长得多，这就产生了第二个原则，谐波交易法中价格目标比时间目标更加重要。

谐波形态使用斐波那契比率，并且这些比率有规律地出现于股价走势中，其出现频率比你想象得还要高。最重要的比率是 0.618 和 1.618，或者是 phi，即来自斐波那契的黄金比率，从中衍生出的主要比率是 0.786、0.886、1.13 和 1.27。它们分别是初始比率 0.618 和 1.618 的平方根与四次方根。最后，其他的衍生比率还包括 0.382、0.50、0.707、1.41、2.00、2.24、2.618、3.14 和 3.618。还有很多需要记住的数字与比率，但是别担心，这些数字背后的理论在其他地方表述得极其清楚明白，包括这些形态的细节和细微差别。随后会观察一些例子，重点讲解怎样运用谐波交易方法对股价走势图进行技术回顾。

更广义的谐波形态结构实际上起始于从 A 到 B 的上涨趋势之前的那段价格波动，这最终导致了一个由 5 个点构成的形态，第一条边被标记为从 X 到 A 的价格波动。将这段运行距离包含进来后，卡尼提出了 9 种基本形态，而且它们都有着很酷的名字：蝙蝠、加特利、蟹形、深海蟹形、蝴蝶、鲨鱼、三驱和 5—0，这些都是对平淡无奇的 AB=CD 形态的补充。由于多了这段价格波动，这些形态在股价走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图上看起来都像是“W”形，但它们没有“W”形那样的两个基本相等的底部。毫无疑问，谐波形态没有双底部，如果确实出现了带有双底的W或带有双顶的M，那就不能指望靠谐波形态来对其进行解释了。当然，谐波形态中有两个例外的情况：鲨鱼和5—0形态，它们的第二个底低于第一个底。每种形态之间的差异就在于回调的深度及其之后的新趋势。所有这些都可以用来识别两种交易：持续整理和反转。持续整理开始于第四段价格变化的结束，即从B到C；而反转则强调在D点完成的那个形态。在到达D点的潜在反转区域(PRZ)位置之后，反转交易才可以开始。如果走势中出现终端价格条穿过整个潜在反转区域这一情况，那么这样的回调运动就为整个形态提出了反转目标。第一个运行目标是回调整个形态范围的38.2%，紧跟着的第二个目标是61.8%的回调。我知道这听起来非常复杂，但实际上真的很简单。首先寻找已形成的或正在形成的W，然后将其从那里移走。让我们看几个例子。

三驱(谐波)形态是最简单的，它出现在富国银行的股价走势中(见图5.6)。这里要注意的是，W的顶峰是等距离的，它们之间的距离等于一个谐波比率。在这个例子中，它们的距离就是127%，而且它们出现的时间间隔也是一样的。这是向下反转的预兆，正如你在图中看到的那样。

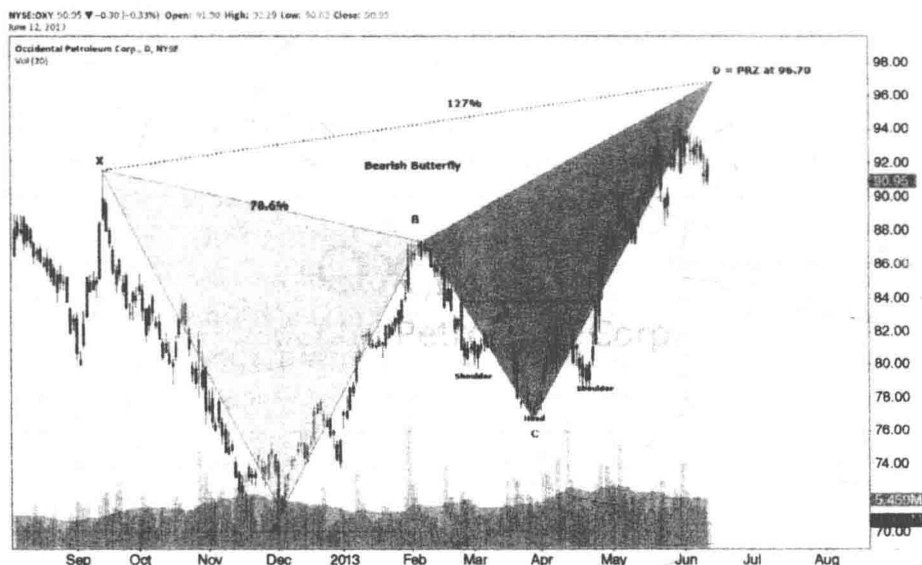


资料来源：TradingView.com。

图5.6　富国银行——三驱形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下一个例子是西方石油公司股价走势图中的看跌蝴蝶形态（见图 5.7）。注意，这个形态起始于 2012 年 9 月的 X 点，在 12 月初下跌到 A 点，从那里开始它又向上反转了 78.6%（蝴蝶开始形成），到 2 月份时到达 B 点，4 月份又向下回调到 C 点，之后又向上反弹到目标 D 点，即 X 到 A 的变动幅度的 127% 的位置。所以在大约 77 元的价位确认了向上的反转并回到 C 点后，它有冲高超过 96 元的目标。你能辨认出蝴蝶的形态吗？是的，XABCD。难道你不认为这是值得进行交易的时机吗？如果将 C 当作头，它又受到头肩底形态的强化。当价格超过 84 元的颈线后，上涨趋势得到确认，该形态给出了 91 美元的价格目标。这一价位就形成了一个强势上涨形态，因为两种不同类型的技术分析都发出了快速上涨的信号——这就是我们一直在讨论的组合技术分析方法。此刻，图中该形态还没有上涨到潜在反转区域（PRZ），刚刚到达 113% 这条扩展线，预示着股价仍有可能继续上行，并到达 PRZ。卡尼将其称为看跌形态，因为股价上涨到 D 点后就预示着会出现一个下跌趋势的反转。如果假定在某一时刻股价达到了 96.70 美元位置，然后股价开始回落，初始价格目标（IPO）将会比照从 70.80 美元到 96.70 美元之间的价格区间，即 25.90 美元的 38.2% 进行衡量。这意味着 38.2%，即 9.90 美元的回调，或是价格区间的 61.8%，即 16 美元的回调。这也是值得抓住机会交易的行情。



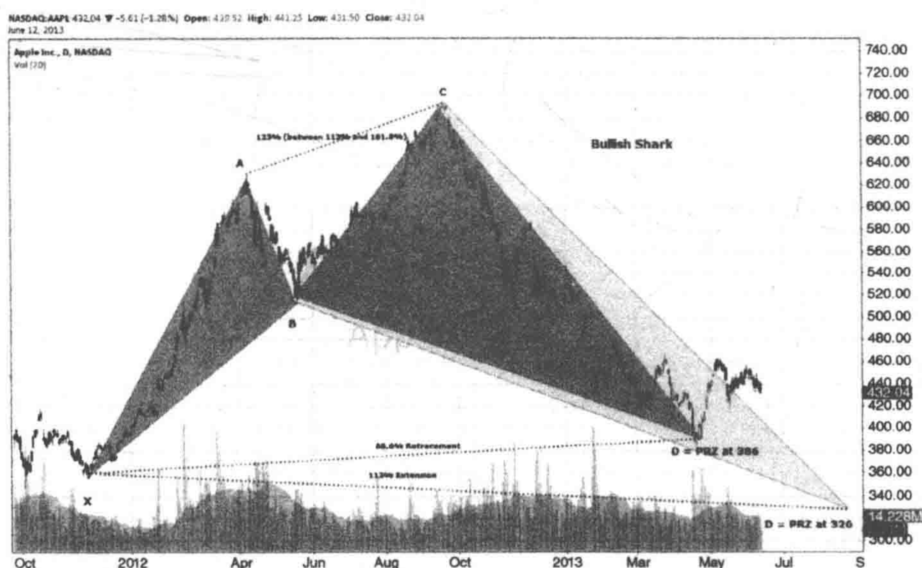
资料来源：TradingView.com。

图 5.7 西方石油公司——看跌蝴蝶形态

第三个例子是一个看涨鲨鱼形态，它出现于苹果公司股价走势中（见图 5.8）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价在下跌到B点之前从X上涨到A，接下来股价从B点反弹到C点，鲨鱼开始形成。从B点到C点的上涨幅度大概位于A到B的调整幅度的113%到161.8%之间的某处。在这个例子中，看涨鲨鱼形态给出了从C点下跌的可能目标价格，该目标价格可能是386美元，即下跌X到A的变动幅度的88.6%，或者目标价格为326美元，即下跌X到A的变动幅度的113%。到目前为止，看上去386美元价格是本轮下跌的阶段底部，股价到达这个位置之后开始反弹上涨。对于从X上涨到484美元(129美元的涨幅)来说，我们测量出此次反弹上涨幅度是从X点355美元这个低价到C点693美元这个高价区间的38.2%。在股价达到484美元之后，股价又继续上涨到该区间61.8%的位置，达到564美元。



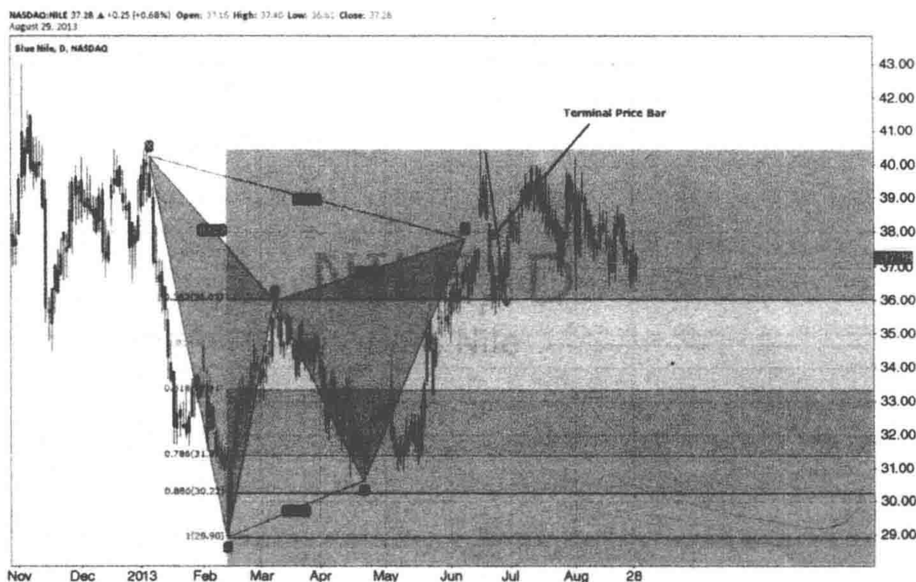
资料来源：TradingView.com。

图5.8 苹果公司——看涨鲨鱼形态

如图5.9所示，Blue Nile公司的股价走势显示了一个完整的看跌加特利形态。在这个形态中，从A到B的反弹是X到A变动幅度的61.8%，最后的上涨价格目标是潜在反转区域(PRZ)，即从点A开始计算位于X到A变动幅度的78.6%的位置，本例中就是37.79元。价格到达潜在反转区域之后继续上涨，但关键在于，股价之后快速反转并以终端价格条向下穿过了PRZ，此终端价格条通过PRZ后就继续下跌。初始38.2%的下跌目标在36.03元的位置，股价确实触碰到了这一点，随后开始反弹。这个看跌加特利形态是有效的。

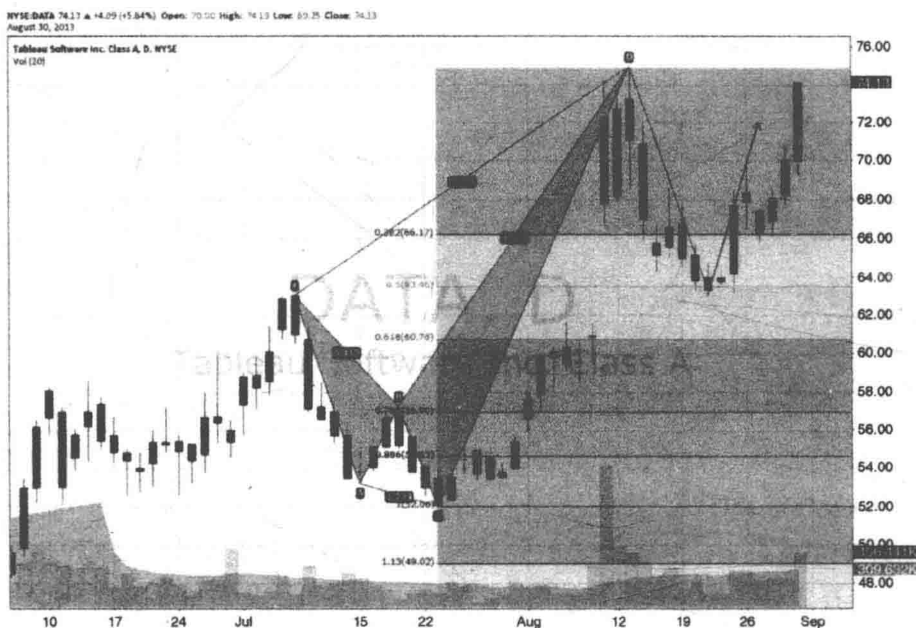
在我看来，比较罕见的谐波形态是5—0形态。图5.10中Tableau Software

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：TradingView.com。

图 5.9　Blue Nile 公司——看跌加特利形态



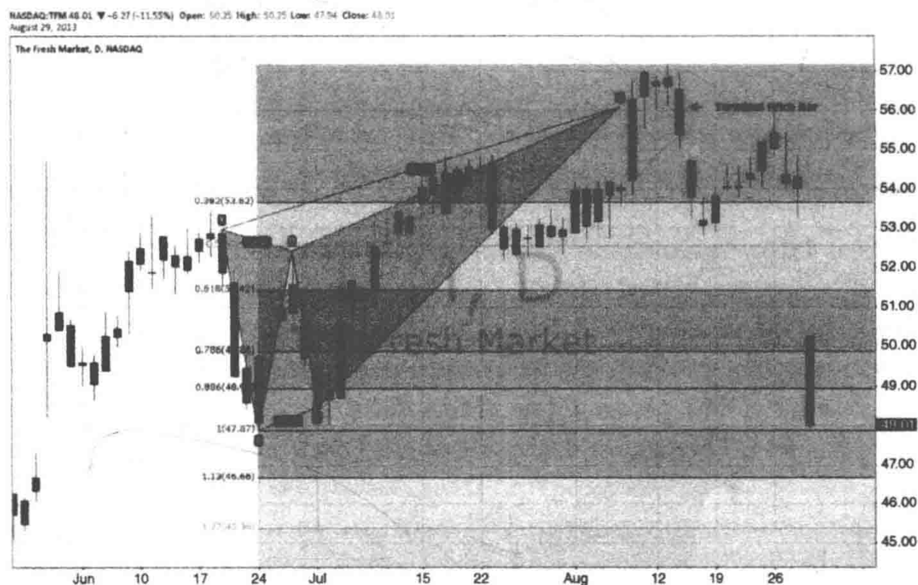
资料来源：TradingView.com。

图 5.10　Tableau Software 公司——5—0 形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司的股价走势完美地表现了这一形态。这个形态开始时有一段助跑，即股价从X点回撤到A点，然后反弹上涨到B点，此形态的关键在于，B到C的变动幅度至少是A到B变动幅度的113%，但又不超过它的161.8%的扩展线，到D点的上涨幅度必须至少是A到B变动幅度的161.8%，但又不超过224%。当达到这一价格区间时，可能出现向下的回撤调整，回撤幅度大概是CD长度的50%。然后股价继续上涨，并且会创出区间价格新高。哇，这真是一个完美的交易形态(直到你看到威科夫方法为止)！

图5.11中Fresh Market公司的股价走势显示了深海蟹形谐波形态。在这个形态中，初始回调幅度是X到A变动幅度的88.6%，该形态给出了一个潜在反转区域PRZ，该PRZ是X到A变动幅度的161.8%，在这个例子中就是56.10美元。当股价突破这个价格之后，快速通过终端价格条向下回调，并达到整个形态38.2%的初始回调目标，即53.62美元。股价暂时停留在这一位置震荡整理，待公司的盈利报告发布后再继续下探，从而形成了该轮行情的一次完整回调。

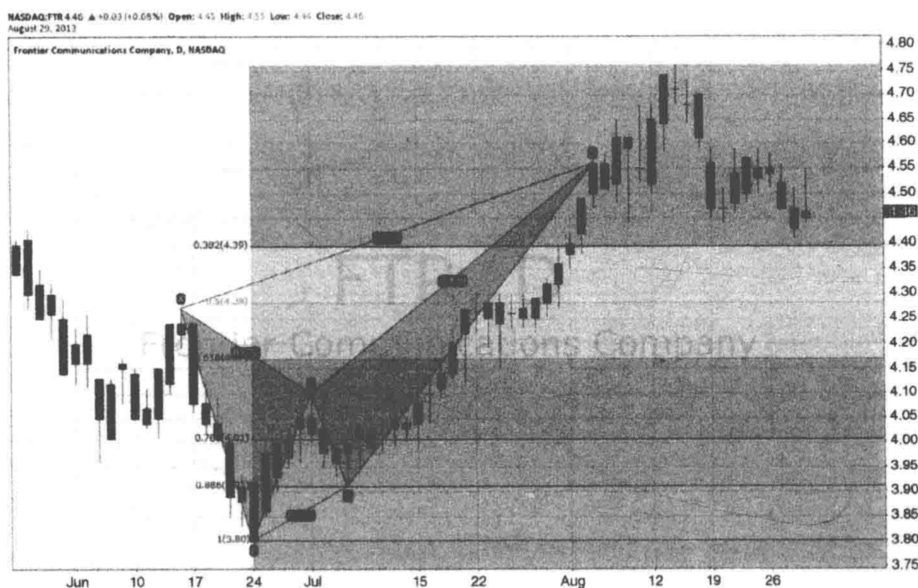


资料来源：TradingView.com。

图5.11　Fresh Market公司——深海蟹形谐波形态

深海蟹形的一个变体就是蟹形形态，它的不同之处在于，它只回调了X到A变动幅度的61.8%，但在X到A变动幅度的161.8%的扩展线上拥有与深海蟹形相同的PRZ。图5.12中Frontier Communications公司的股价走势就是一个这样的例子。该图中价格波动超越PRZ，然后又回调穿过PRZ，最终到达接近整个形态38.2%的回调位置。

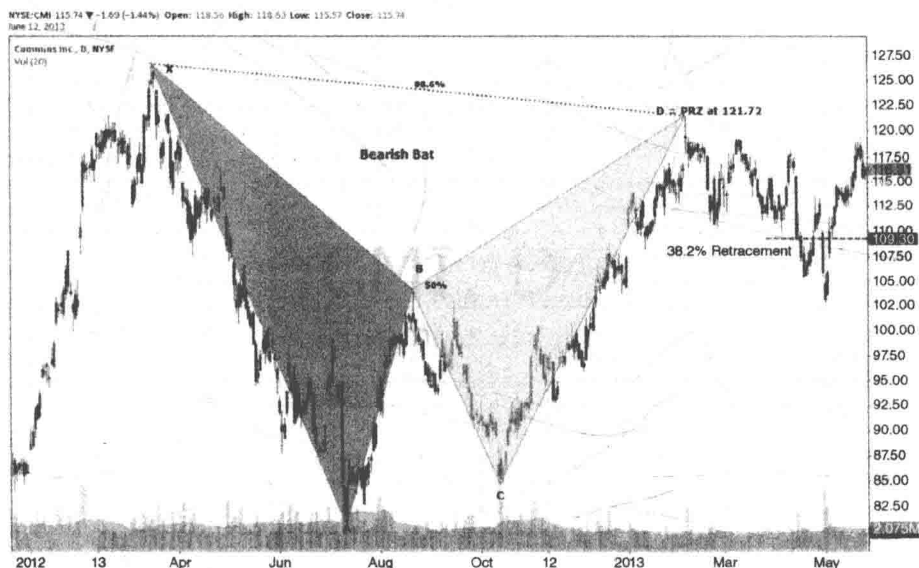
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：TradingView.com。

图 5.12　Frontier Communications 公司——蟹形形态

最后一个例子是看跌蝙蝠形态，它出现于图 5.13 中康明斯公司的走势中。在这个例子中，W 形更加明显一些，因为形成蝙蝠形态的要求是，A 到 B 的变动幅度



资料来源：TradingView.com。

图 5.13　康明斯公司——看跌蝙蝠形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是X到A变动幅度的50%，这就提出了对D的目标，即X到A变动幅度的88.6%，对于PRZ来说，其目标就是121.72元，这几乎就是它发生反转的位置了，这个形态38.2%的反转在4月末完成。对于蝙蝠形态来说，有趣的是，它和另一个形态蟹形看起来一模一样。在蝙蝠形态的走势中，如果价格波动越过D点，即超过X到A变动幅度的88.6%，那么蟹形形态开始启动，其目标价格是X到A变动幅度的161.8%。当C到D的变动幅度超过X到A的变动幅度时，这可是一个明显的看涨情形，是每个人都在寻找的适合交易的形态。

了解了谐波形态，你就会发现股价走势图中到处都有它们的身影。通常它们会连续出现或者相互嵌套在更大的谐波形态之中。每一种形态都能扩展，就像是最初的AB=CD形态一样，所以PRZ是一轮行情的最初目标。寻找W形，然后掏出你的备忘录，记住W的第二个底(或M的第二个顶)在9个形态中的7个里都是较高的那一个，但在剩下的那两个形态中它就是较低的那一个。但这两个底(或顶)永远不会在同一水平线上，如果这是一个具有相同底部的W形，那么它就不是一个谐波形态。

还记得吗？在两个时点这些形态是非常具有吸引力的。第一次是当C点被确认而新趋势返回超过B点的时候。在那一点上，沿着趋势方向至少到PRZ为止进行谐波交易都是安全的。第二次是到达PRZ的时候，在那个点上是寻找终端价格条进行反转交易的时机，终端价格条穿过PRZ，至少返回到初始目标为止，即全部形态波动幅度的38.2%。

要花好长时间才能弄清楚，50%的回调是否与初始变动幅度的78.6%或88.6%甚至是161.8%的扩展共同出现。我建议你们带个笔记本或建一个网站，并为其创建一个书签以供参考。花时间寻找那些不那么标准的W形态，然后对其进行测量以确定它可能是哪种谐波形态。你是否注意到，所有的回调线和扩展线都是斐波那契比率？这可不是偶然的，你看到的正是真实的股价走势。这些比率在自然界中是非常普遍的，交易员也喜欢它们。鉴于谐波形态对长期趋势的涨跌幅度或反转的预测价值，它们对于建立我们的组合技术分析来说是另一个非常重要的部分，如果它们能对另一种分析进行补充，那么它们将变得更加重要。

艾略特波浪分析

用艾略特波浪分析法进行交易，也需要了解斐波那契分割线。20世纪30年代拉尔夫·尼尔森·艾略特(Ralph Nelson Elliott)发现了波浪法则，其核心内容

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就是股票价格以波浪的形式波动。这些波浪通常都被归于一个三浪或五浪的形态中，它们要么是推动浪（即与趋势方向一致的波浪），要么是调整浪（与趋势方向相反）。每个五浪形态都包含3个与趋势一致的波浪和2个将它们隔开的调整浪。所以，在上涨趋势中，一个推动浪可能会有上一下一上一下一上的结构。这听起来像是波浪起伏的市场，对吧？区别就在于，向上的波浪要长于向下的波浪，实际上，向下的波浪是斜向一边的。一个五浪推动形态有望接着一个三浪调整波：两个沿着调整方向的波浪中间夹着一个反方向的波浪。然后，此循环不断重复。

需要多次实践练习，才能将艾略特波浪原则当作一个进行交易的独立系统。许多交易员害怕它们，因为其中的规则太多，即使是最优秀的从业者也并不总能讲清楚他们是怎样理解波浪数量（wave count）的，而它们就是这个叫法。实际上，即使不是全部，也是大部分的艾略特波浪交易者在同一时刻既持看涨的观点又持看跌的观点。但是，艾略特波浪法则确实有价值，即使是对于新手交易者也是有价值的。我发现，它们对于预测主要潜在趋势的范围，或是次要潜在趋势的范围都是很有帮助的。像谐波形态一样，这是另一个以价格和时间共同做出预测的主要形式。要花上好长时间才能记住艾略特波浪原则的全部细微差异，但是知道它们也能让你领先一步。

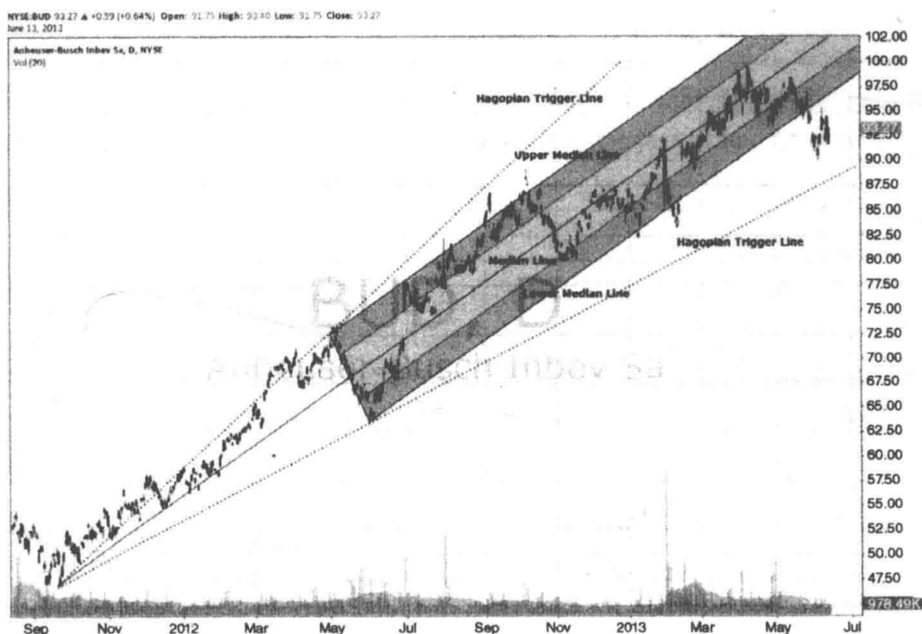
涉及这些波浪特征的几条原则是值得牢记的。五浪理论中，至少在一半数量的形态中，第一浪都属于奠定基础的形态，而且应该能看到成交量的上升。第二浪会大幅回调，但不会将第一浪的所有涨幅都吞掉。第三浪的趋势会非常强，它通常是时间最长的一个波浪，能表现出明确的趋势，它不应当是最短的冲击波（振动波）。第四浪在形式上与第二浪不同，因此如果第二浪是深调整波动，那么第四浪就有可能仅仅是横向盘整，而且它也不会吞掉第三浪的全部涨幅。第五浪没有第三浪那么活跃。知道这些细微的差别，例如，第三浪不能是时间最短的浪，在一个向下调整的浪之后去寻找一个水平调整的浪，这些都有助于我们确定一个浪的持续长度。要学习这个方法，弗罗斯特（Frost）和普莱克特（Prechter）所著的《艾略特波浪法则》（*Elliott Wave Principle*）是很好的参考读物，有关斐波那契及其本人工作介绍的那一章讲得非常好，我极力推荐这本书。为了在实践中将艾略特波浪分析为我们所用，应彻底搞清楚那些明显能让你确认其他分析方法产生结果的波浪形态，直到你感觉适应该方法为止。使用艾略特波浪分析法去理解可能行情的主要趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

安德鲁斯鱼叉法

安德鲁斯鱼叉在第一章中作为识别趋势的工具被介绍过。回想一下，低中线、中线和高中线共同构成了鱼叉。当价格偏离其中的一条中线时，我相信未来的价格走势有两种可能，或者再次被吸引回到该中线位置附近，或者突破中间位置从而向另一条中线变动。安德鲁斯鱼叉可以作为交易进场工具使用。

图 5.14 中百威英博公司的股价走势是一个有助于理解安德鲁斯鱼叉的例子，首先，我们要介绍一下哈戈皮安触发线。该触发线始自鱼叉直线区间的底部，一直延伸到叉头的折断点，这是交易入场的关键。尽管高中线、低中线和中线共同构成了对趋势的限制，但是价格仍然有可能会溢出这些中线。就在价格溢出高、低中线且随后穿过哈戈皮安触发线时，就会触发新的趋势。其他技术分析法可能在此之前就预测到了反转，但是安德鲁斯鱼叉法增加了对趋势方向发生变化判断的可靠性。



资料来源：TradingView.com。

图 5.14 百威英博公司——安德鲁斯鱼叉和哈戈皮安触发线

在百威英博公司的 K 线图中，2013 年 6 月，股价已向下跌破低中线。但是，从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图5.14可以看到，在2013年2月就已经发生了同样的事情，很快股价又被快速拉回到低中线的上方。后一个下跌行情看上去趋势更明显，但是它仍然没有跌破哈戈皮安触发线，因此以我们的分析来看，此次股价走势会再次反弹走高。即使你从另一套分析方法中识别出趋势已发生改变的信号，但新信号会使股价变动加速。我们已讨论过下跌的情况，股价上涨的情况也类似，图中两次向上突破高中线的行情都以股价再次回落到高中线下方结束，这也是哈戈皮安触发线的典型例子。因为哈戈皮安触发线是股价上涨的重要压力位，即股价无法突破哈戈皮安触发线，则股价运行趋势没有改变。

点数图、江恩角度线和威科夫方法

技术分析投资者会使用许多其他的技术分析方法，即使你不清楚这些方法的专业知识，但是大致了解这些技术分析方法也会对投资有帮助。而且，有些方法的某些指标很容易学会，将其加入组合技术分析方法中，会改善组合技术分析方法的业绩表现。在这里列出的3种方法不一定是最流行的，却拓宽了其他分析方法的视野。它们之间的相互差别很大，我发现这些方法对于短时间范围内的股价波动帮助不大，却能指明股价长期变动的方向。

第一种方法是点数图，这可能是西方最古老的一项分析技术了。它开始于交易员们根据自动收报机纸条上的每日价格运行情况，用X(代表上涨)和O(代表下跌)来进行制图。多年以来，人们进行了大量的分析以读懂这些形态与股价爆发点，从而通过这些动态数据(每秒报价)给出价格目标。

对于我们来说，幸运的是，我们有许多制表软件，这些软件能立即给出点数图的价格目标，而且还是免费的。这真是一项令人惊叹的科学技术，所以我建议你们多学点，现在就去获取这些免费信息作为指导。如果它给出的价格目标远远超过你对一只上涨股票的期望值，那么它就支持了你的观点。如果其给出的价格目标已经达到，那么你要分析股价是否还会继续上涨；如果价格目标低于当前价，那么你需要仔细检查一下自己做的工作。这并不一定意味着你错了，但意味着有些交易者与你赌的是相反的方向。

对于很多人来说，江恩的工作就有点深奥难懂了。江恩角度线结合了几何学、天文学、占星术和古代的数学知识，以帮助在股价走势图中寻找他所说的股价波动线的衍生工具。江恩角度线有许多原则，所以不管你怎样理解，江恩的方法都相应会意义重大。对我来说，最容易理解和使用的那部分类似于将安德鲁斯鱼叉线和斐波那契扇形线(它突出展现的是从A运行到B的斐波那契比率)相结合的方法。江恩角度线使用一系列趋势线，它们被标记为4/1、3/1、2/1、1/1、1/2、1/3、1/4，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些趋势线从一个重要点出发以指明未来价格走势的可能方向。这些数指的是时间与价格的单位数，最重要的是被标记为 1/1 的那条线，在这条线上一个单位的时间与一个单位的价格相等。这在图中就形成了一个 45°角。大多数股价的运行都应在 2/1 线与 1/2 线之间，从而使股价可能经过的区域形成一个圆锥形。我更愿意将这些趋势线看成与安德鲁斯鱼叉线的高、低中线相似，它们能提供支撑或压力，同时牵引价格上下波动，并形成突破。

最后要简单介绍一下威科夫方法，这个方法假设存在 4 种趋势：当前、短期、中期和长期趋势。如果价格在每个时间架构内都是一致的，那么它就拥有最强的运动潜能，行情一触即发。这听起来很简单，对吧？如果你要从威科夫方法中学到一些东西，就记住这一点吧，威科夫方法的使用非常复杂，关于这一点在很多书中进行过专门讨论，甚至有些大学里还专门开设关于它的课程，要想了解更多，就去看那些书吧。

结　论

本章介绍了股价走势的直接技术分析方法，使用了许多技术方法分析市场的自然变动规律。最常见的技术分析方法衍生于斐波那契分析。使用斐波那契回调线和扩展线，你现在应该能够识别出可能的价格目标以及压力区域和支撑区域，这些通过传统的技术分析方法可能无法识别。

两个建立在斐波那契分析之上的系统——谐波交易方法和艾略特波浪法则，也能在指出价格扩展目标的同时，指出潜在的压力位和支撑位。此外，它们也对以股价走势的自然流动为基础的反转目标给出可能的情景分析。你应该能认出在谐波形态中凸显的 W 形，从而允许你去做更详细的分析。在对安德鲁斯鱼叉的讨论中，应该能够认出哈戈皮安触发线，并且了解它将如何被用来确认溢出中线时股价运行方向的改变。

你也应能意识到，还有许多其他的技术分析方法能反映股票市场的股价走势。有些方法很复杂，如江恩分析和威科夫方法；有些方法很简单，像点数图法。每种方法都包含一些对你有价值的内容，可以被迅速整合到自己的组合技术分析方法中。回顾在本书第一部分最初提到的趋势识别，有许多价格的衍生工具对于我们确定市场的大趋势和可能的风险是非常有用的。这些方法对于个股同样适用，这是我们下面要讲的内容。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

价格衍生指标、动能以及其他指标

从价格变动中衍生出许多指标。我们在之前讨论了一些关于如何决定主要趋势的指标。本章我们将深入研究这些衍生指标。它们大部分是比较新的指标，在20世纪70年代之后才出现，主要由于计算机技术发展使得计算更为容易。特别是以动能指标、震荡器、波动率和移动均线为基础，我们可以看到它们如何帮助识别个股交易机会的优劣。我们将会用“杀手锏”——相对强弱指标、指数平滑移动均线指标、布林线指标和移动均线——来建立一个基准。然而，还有很多它们的衍生指标可以用于调整观点。让我们更细化地研究每一个基础指标，分析它们怎样给出入场信号并确认其他指标。

相对强弱指标(RSI)

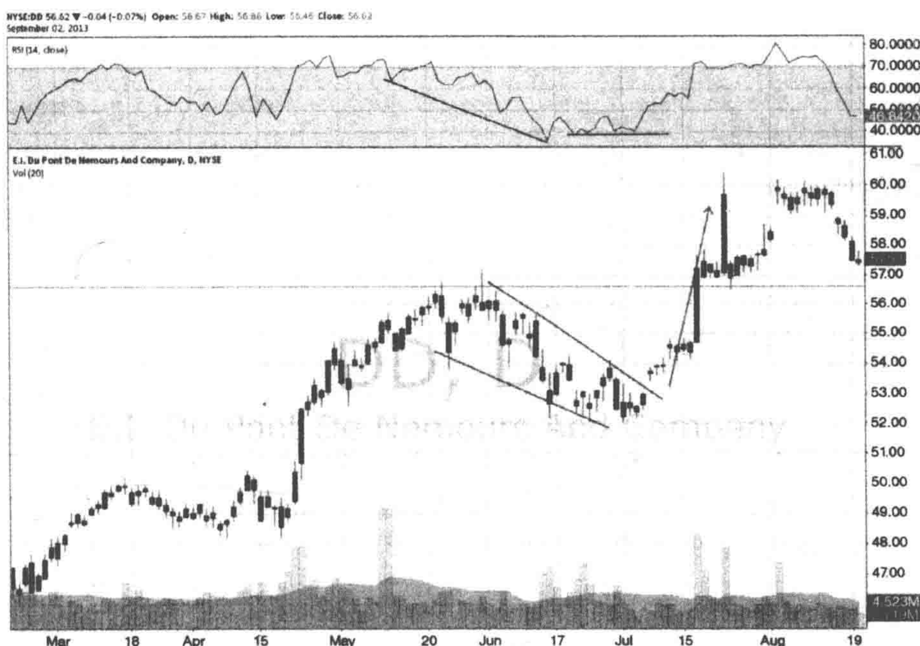
相对强弱指标在0～100的范围内衡量动能和变动。它被设计成，基于该股最近一段交易日的收盘价来衡量个股的强弱。在波段交易图里，通常标准的观测周期是过去14天，但很多日内交易者是观测过去2天，而长线交易者则会使用更长的时间范围。该指标是由威尔斯·威尔德在20世纪70年代末期提出，它的使用十分简单，即观测收盘价相对于前一天的涨或跌并测量该变动的强度。然后，它对比过去一段时间内的上涨天数与下跌天数，再换算到0～100的范围内。实际使用者常用50以上的RSI来说明牛市，而50以下的RSI则对应熊市；70以上的RSI属于超买局面，30以下的RSI则意味着超卖。这是目前我们学到的知识，但对于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多交易者来说，它并非如此简单。

有些交易者在工作中尤为钟情使用相对强弱指标。他们这样做是将 RSI 理解为对趋势的测量。确实有人就是简单地将高于 50 的 RSI 看作牛市，低于 50 的 RSI 看作熊市。但是，RSI 有一些微小的波动，尤其是在 40～60 的区间内。所以许多人(包括我)把 RSI 在 60 以上视为牛市，而在 40 以下视为熊市。这意味着，在使用中线时更为保守。识别交易时机的重要性在于，当 RSI 进入牛市或熊市区间时，它要么导致突破信号出现，要么确认了一次突破。它也可以指示趋势反转。当其从低往高变动时，它给出了买入信号；而当其由上涨转为下跌时，则是卖出信号。由于 RSI 在 0～100 的范围内来回波动，人们很难观测出较小的变动，并且它会不断来回波动，这使得大家更为迷惑。鉴于此，我主要使用该指数来支持更大范围的分析或设置一个警示标志。不过有两个例外，我们接下来要进行深入研究。

如果更大范围的分析显示出上涨趋势，但是 RSI 却低于 40，这一差异可以帮助避免一次可能出现损失的交易。但是，当价格正在拉升且 RSI 维持在 40 水平，没有放弃牛市范围时，则帮助我们澄清了前一情况中的疑惑。图 6.1 中杜邦公司的走势就是一个很好的例子。股价从 56.5 美元的高位下跌，同时 RSI 从 70 跌至 40 以下。这一股价下跌趋势让人怀疑其究竟只是一个下降趋势，还是一个牛市下



资料来源：TradingView.com。

图 6.1　杜邦公司——RSI 在 40 支撑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

降楔形。当 RSI 维持在 40 时，则表明楔形应该出现了，价格最终确实上涨了，同时 RSI 也一路向上。

对此有一个例外，是当 RSI 达到一个极端水平的时候。当 RSI 低于 15 或者高于 85 时，它指出了走势的极端情况。这些极端情况形成了反转的交易信号。图 6.2 中铁林药业公司在 2013 年上半年出现了两次 RSI 高于 80 进入超买范围的情形。第一次 RSI 达到 82，第二次则达到 93。这些极端情形指出，RSI 预期反转。反转可能以价格盘整或下跌的形式发生，因此无法保证交易的盈利。极端的 RSI 信号即为观察到价格走势反转。在这个例子中，蜡烛图同样指出了反转的可能，在第一次用了两个纺锤顶(有更长顶部和更低底部的十字)，第二次用了极长的上影阳线。两次都最终随着 RSI 下降的确认而下跌，成为完美的做空时机。

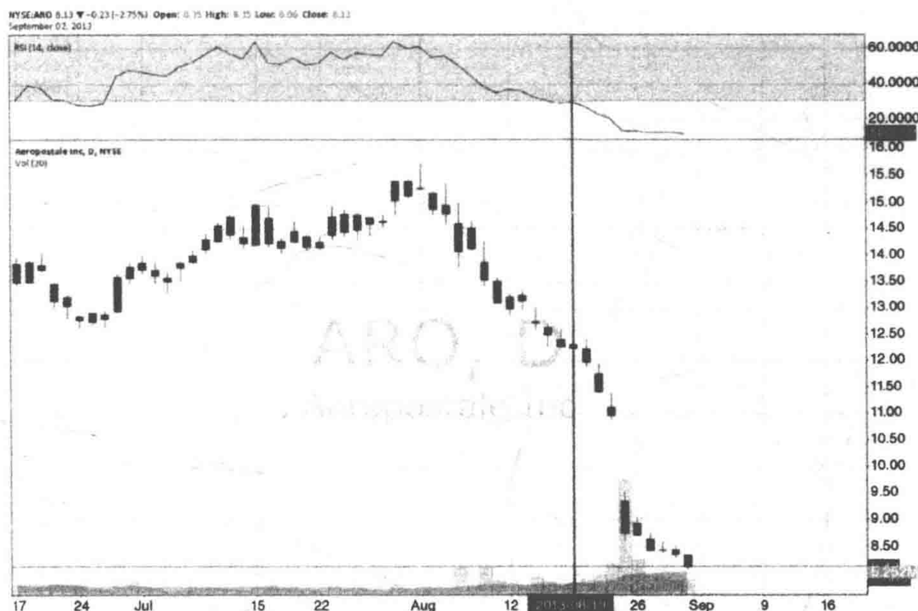


资料来源：TradingView.com。

图 6.2 铁林药业公司——RSI 超买

不过也有句交易格言是这么说的：股票超买(或超卖)并不意味着它不会更加超买(或超卖)。如图 6.3 所示，空中邮政公司的股价图形对于超卖来说是一个很好的例子。当 RSI 跌破 30 的时候，该股票从技术上讲变为超卖，进而股价又下跌了 33 个百分点；当 RSI 处于低位时，股价还是向极端情形发展。所有的超买和超卖情形最终都会随着时间或价格反转点实现自我调整，但大家能等待多长时间？正确答案是，在极端超买或超卖后去寻找价格反转来进行交易。在你的雷达中关注这些极端 RSI 情形下的交易，直到 RSI 明确反转后再扣动扳机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：TradingView.com。

图 6.3　空中邮政公司——RSI 超卖

另外一个例外情况是，RSI 正向反转或负向反转。RSI 正向反转发生在上升趋势中，在其低点之后又创新低，同时股价却未跌破之前最低价。这一技术指标显示，股价可能反弹创出新高，反弹的程度可能与从 RSI 低点开始的反弹类似。这与根据某个形态预测股价的上涨幅度非常相似。这在图 6.4 中雪佛龙公司 3 个月的股价走势里出现了 2 次。你可以看到，第一次，反弹创出新高，但并未达到之前走势 13.27%的涨幅，不过还是达到了该涨幅的近 90%。又一次，在 8 月 21 日 RSI 低点之后达到新低，同时股价没有跌破最低价。如果这一正向反转发挥作用，股价将会至少突破 127.84 美元并可能到达 129.11 美元，等同于上一次达到最高价的走势。前两次走势的对称性同样指出，反转在底部之后 4～5 周内(即 9 月 25 日到 10 月 2 日之间)将会发生。

还有很多使用 RSI 来交易的方法，以及一些描述该指数的书籍。你可以针对 RSI 指标应用一些传统技术分析图形，比如支撑位和阻力位突破、头肩底形态。你只需要注意，RSI 是在 0～100 之间来回波动，且达到极端值需要极大的量能。大家可以利用空余时间深入研究一下该指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：TradingView.com。

图 6.4 雪佛龙公司——RSI 正向反转

指数平滑移动均线指标(MACD)

指数平滑移动均线指标是由杰拉德·阿佩尔在 20 世纪 70 年代发明的，它同样衡量了趋势的强弱，但并未像 RSI 一样换算进某个指数里。它观测短期和长期趋势指标、指数移动均线(EMA)，并且比较其变动之间的联系。将 MACD 看作一种衡量手段，来区分较快的趋势和较慢的趋势。它可以由两种方法来生成。第一种方法是展示两条线：一条显示短期趋势与长期趋势对比或是 EMA 指数的对比；另一条则是对前一条的平滑处理，也称为信号线。第一条线称作 MACD 线，设置成从 12 日 EMA(短期趋势)中扣除 26 日 EMA(长期趋势)。信号线则通常是 MACD 线的 9 日 EMA。

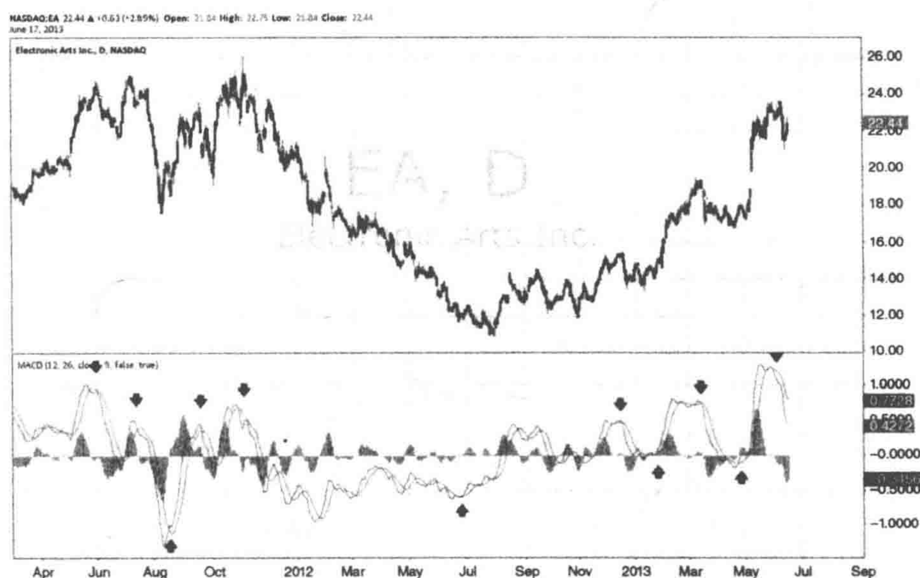
同样有好几种方法来将其作为交易指标。我们在第一部分讨论过，上升的信号线给出上升趋势信号，而下降的信号线给出下降趋势信号。交易者也会用交叉来指出趋势的变化以及可能的交易时机。当 MACD 线穿过信号线时，交易时机就出现了。向上穿过是买入信号，向下穿过是卖出信号。交易者也会根据 MACD 线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与之前高点或低点相比得出的相对值来指出，趋势可能即将结束。最后，MACD线穿过0水平线，则意味着12日和26日EMA线相交，显示趋势可能是上涨或是下跌。这3个信号都可被单独用来指导交易。

MACD柱状图更为简单。其上涨就意味着下降趋势的组成部分正在减弱。穿过0轴，则意味着其两条组成线发生交叉。另一个交易方法是，在柱状图向上突破0轴时买入，达到顶点时卖出；或是在柱状图向下突破0轴时卖出，在柱状图开始上涨时空头回补。这些指引并不能与股价变动的转折点完全吻合，而是在变动之前给出信号。

图6.5中电子艺界公司的走势很好地诠释了基于信号线交叉产生的交易信号。它一共显示了7次卖出信号，根据MACD图形区域上半部分的箭头指引，每个箭头处MACD线都向下穿过了信号线，均对应着价格下跌。注意到，柱状图在这些转折点处同样由正转负。当它从极端值开始跌向0轴时，柱状图有时候也可用作趋势变动的先行指标。在这个例子中，在交叉信号指出趋势变化之前，MACD线已经开始反转。同样根据MACD图形区域下半部分的箭头指引，也有4次买入信号，每个箭头处MACD线都向上穿过了信号线，且柱状图也由负转为正。



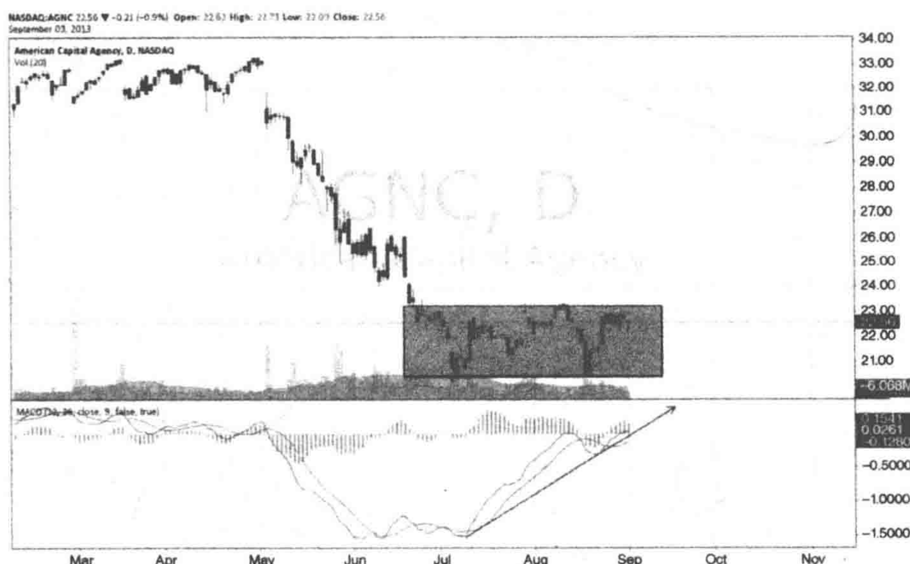
资料来源：TradingView.com。

图6.5 电子艺界公司——MACD信号线交叉

交易者也会使用MACD指标来指出一些在股票图中没有显示的可能的趋势变化。他们会观测MACD线与股价数据是同向变动还是反向变动。反向变动则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被视作可能的趋势反转信号。图 6.6 中美国资本代理公司的走势展示了当寻找潜在的变动时，如何根据股价来使用 MACD。5 月初股价从顶点下跌，MACD 线同时也在下跌。MACD 线先于价格慢慢平缓。然而有趣的是，MACD 线在 6 月初开始走高且毫无调头之势，但股价却在筑底。这一偏离会让交易者预期股价脱离筑底，跟随着 MACD 线的走高而向上变动。在这类情形下，MACD 不是作为交易信号使用，而是被用来标出可被股价确认的潜在机会。如不通过观测 MACD 线，美国资本代理公司在图中方框内的价格变动则可能被解释为熊市旗形或双底形态。MACD 线的偏离将正负向皆有的判断调整为正向。



资料来源：TradingView.com。

图 6.6　美国资本代理公司——MACD 偏离

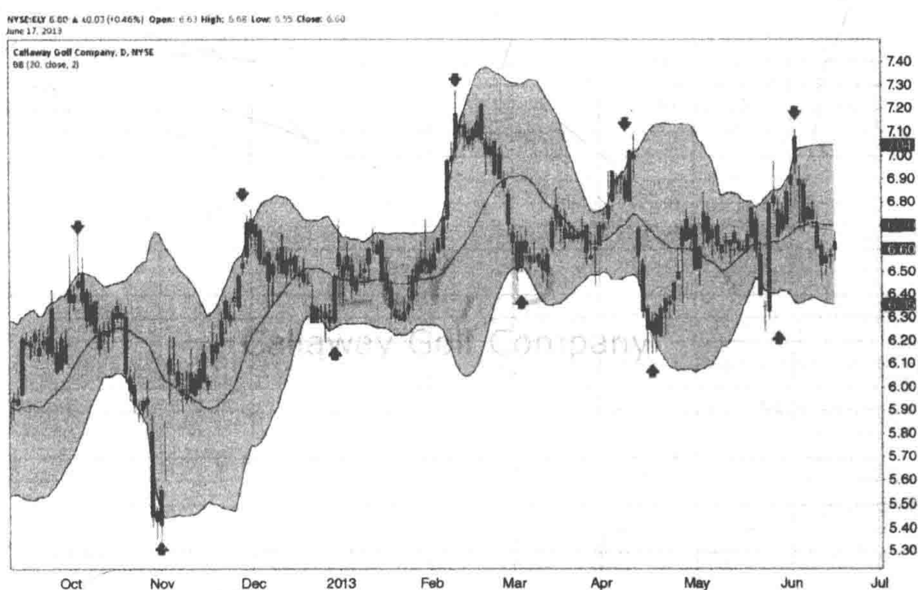
仅从上述浅显的研究来看，MACD 是可被广泛研究和使用的指数。像 RSI 一样，将其用于确认其他分析也是个很好的开端。当出现偏离情况时，大家就可提高警惕或在更大范围的分析中关注可能的机会。

布林线指标

布林线指标是对股价波动率的测量。这一指标是以约翰·布林格的名字命名的，他在 20 世纪 80 年代早期发明了该指标。它由围绕着股价变动的压力线、中间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线、支撑线这3条曲线组成。中间线是一条平滑的价格变动线，通常是20日简单移动均线。压力线和支撑线与中间线的距离为标准差。以此3条线构成了围绕价格变动的一条通道，随着股价波动率变化扩大或缩小。穿过布林线的变动超出了价格波动的标准差时，给出了超买或超卖信号。在图6.7中，卡拉威高尔夫公司8个月周期的走势中，以突破布林线压力线和支撑线为交易信号，在下方共有5处买入箭头，在上方则有5处卖出箭头。该技术信号就是股价突破或到达布林线的上、下边界。我使用的信号则是突破以及之后回调进入布林线内。大家可以看出，即便使用谨慎的移动止损，每个信号也都带来了可观的收益，尽管股价主要是在通道一侧移动。



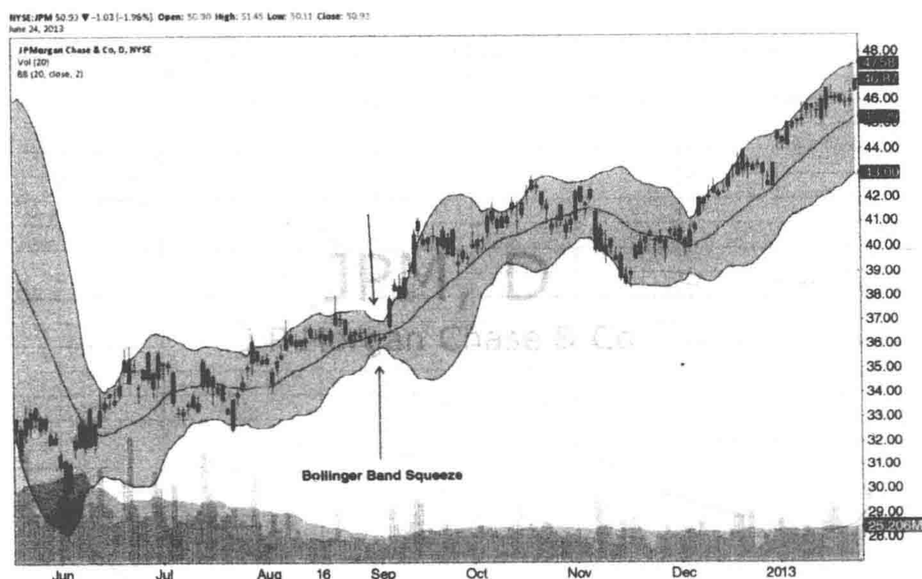
资料来源：TradingView.com。

图6.7 卡拉威高尔夫公司——布林线通道

布林线同样可以通过它们之间的相对变化来解读。例如，你可以观察它们由宽变窄。布林线靠拢，通道变窄，意味着股价的剧烈波动将到来。图6.8中JP摩根公司的走势展示了这点。在2012年7～8月一段较为平稳的布林线通道后，通道开始压缩股价变动。这导致股价跃升10个点，随后又再次下跌。大家可以观测这些通道收缩形成股价的潜在变动点。JP摩根的股价维稳了一段时间。多数交易者会认为，潜在的变动将由平稳阶段迸发，而布林线通道的压缩则在这一信号上给出了迫切的时间点。

关于布林线通道，需要关注的最后一个问题是，它们在大多数情况下是怎样通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：TradingView.com。

图 6.8 JP 摩根公司——布林线通道挤压

过支撑位和压力位来运作的？你不能仅仅观测从布林线压力线及支撑线的反弹，或突破及回调；当价格不在布林线通道附近时，通道还可以用于指出趋势会持续；甚至即便价格在其附近，价格所遵循的通道也准备经历一次价格变动或持续趋势。这一点同样可以在 JP 摩根公司从 12 月到次年 1 月底的走势中看出，股价一直在布林线通道的上半部分上涨。

还有很多关于衡量波动率的变量，比如平均真实波幅（ATR）、肯特纳通道以及波动率带，基本用来测量同样的内容。而且，关于波动率的研究是这个时代最有意义的事情。你需要记住，波动率的变化通常意味着股票特征的改变，或是展示一次极端的变动。

移动均线指标（MA）

在第一章里，我们讨论了如何使用移动均线去识别趋势。我们学到了简单的识别方法，就是通过观测股价是在移动均线之上还是之下，以及移动均线本身是向上还是向下来确认趋势。这对于个股同样适用。不过，关于移动均线还有更多方面可以讨论。它们同样可以像趋势线和水平线那样以支撑位和阻力位来运作。交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易者在波段交易法(持有数日到数周)中倾向于使用20日、50日、100日和200日移动均线。但有的人会使用144日移动均线,因为144是一个斐波那契数;如果他们是短线交易者,则会用5日或9日移动均线。移动均线可以使用任意时间周期。一个日内交易者也会在5分钟图中观测20日移动均线,而长线交易者可能使用20周(非常接近100日)移动均线。

这些移动均线是简单算术平均还是指数加权平均,取决于它们如何计算。简单移动均线使用股价的算术平均值,但究竟是开盘价、收盘价、最高价、最低价,还是日均价?大多数的交易者和投资者倾向于认为,收盘价最为重要并以其为基准计算移动均线,即便它是针对日内周期的。所以,100日简单移动均线就是过去100日股价的平均数。相对于更久的价格数据而言,指数版本的移动均线(EMA)给予更近期的价格更大权重。这种情况下,指标会更快地反映股价变动。交易者在多数情况下使用9日、12日和26日指数移动均线作为交易依据。注意到,后两条也被用来构成MACD指标。对我而言,如果你需要移动均线反应更快,你就得使用较短的周期来计算简单移动均线,而非指数移动均线。

在我的图形里,我使用20日、50日、100日和200日简单移动均线。根据趋势的强弱以及个股区别,其中有些线比起其他的更为有用。图6.9中,汉堡王环球公司的走势是一个应用移动均线来交易的好例子。注意到,其在破产前短暂的时间



资料来源:TradingView.com。

图6.9 汉堡王环球公司——移动平均线支撑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

里，有 4 次跌破 100 日简单移动均线，每次都提供了买入的时机，并且其中 3 次可带来 15 个点以上的回报。

图 6.10 中，JP 摩根公司股价走势是以 100 日简单移动均线作为支撑线的例子。股价 4 次触及简单移动均线，给出了反弹信号。但是，这一例子同样阐释了第一部分中趋势识别的观点。在 2012 年 9 月股价第一次向上突破 100 日 SMA 就是一个买入信号，因为趋势变化通过突破 SMA 得以确认。概括来说，当价格回到一根有意义的 SMA（任意 50 日、100 日或 20 日 SMA）上然后反转，那么入场信号就出现了，不论是做多还是做空。



资料来源：TradingView.com。

图 6.10　JP 摩根公司——移动均线支撑

当移动均线交叉时，SMA 还给出了其他的信号。回顾一下这个指标是 MACD 的基础，但它本身在股价图里也是一个很有用的工具。两个最常用的信号就是黄金交叉和死亡交叉。黄金交叉是 50 日 SMA 由下而上穿过 200 日 SMA 时形成，而死亡交叉则是 50 日 SMA 由上往下穿过 200 日 SMA 时形成。如同其名称所示，黄金交叉用来确认趋势上涨，而死亡交叉则用来确认趋势下跌。这些信号有时很有用，但也有缺陷。

图 6.11 中，迪堡公司股价走势展示了以上这些观点。图中共有 5 处交叉，我们逐一进行讨论。第一处交叉是在 2010 年 10 月椭圆图形里标出的黄金交叉。注意到，两条 SMA 交叉的角度相对比较陡峭。在陡峭情形下，交叉更有分量。这是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由于50日SMA显示了强劲的趋势。不过这对于使用该信号的短线交易者来说，同样有缺陷，在黄金交叉出现时，价格已经上涨了25%。第二处交叉是死亡交叉，有着较好的接近垂直的交叉角度。然而，价格已经下降了18%回到28美元，且实际在交叉发生时又调头上涨了。股价最后确实继续下跌了，远超之前下跌水平。第三处交叉则是另一个黄金交叉，但是以极小的角度。这通常不如其他交叉那么可信赖，你也认为它确实不是，直到50日SMA开始急剧攀升，价格也开始上涨。第四处交叉是死亡交叉，以较陡的角度出现并继续走低，但在交叉触发时价格已经下跌了23%，且继而转为上涨至SMA处。最后一处交叉是黄金交叉，紧随其后的是又一次16%的上涨。



资料来源：TradingView.com。

图 6.11　迪堡公司——移动平均线交叉

你认识了这个框架：黄金交叉和死亡交叉可以确认趋势已经发生变化，但它们不是可单独用来交易的合适信号。知道它们在哪里以确保你没有违背它们的指向交易，且将它们作为其他分析的补充。在案例结尾，我们来看最后一个黄金交叉发生时，股价正由筑底通道中走出并突破水平压力线。在此情况下，黄金交叉确认进入突破，预期顶峰随之而来。

最后一个关于SMA的重点是，有时当其靠得较近时，会出现碰头的情形。如图6.12所示，空中邮政公司股价的50日、100日和200日SMA很好地阐释了这一点。图中两处椭圆形里3条SMA移动到一处，并且很快股价就出现了大幅波动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(在这个案例里是下跌的)。



资料来源:TradingView.com。

图 6.12　空中邮政公司——移动均线交叉

尝试使用你自己的方法调整移动均线也是可以的,观察其是否可以胜过基础的 50 日、100 日和 200 日 SMA。仅需注意,作均线图时有哪些常见和标准的默认选项。大部分人不会改变默认值,因此这些默认值更为重要。

结　论

本章内容在 20 世纪 60 年代是无法写出的。首先是因为,我在那时还是一个小男孩,但更重要的是因为,创建这些指标的工具需要当时并不具备的计算能力。这 4 种工具是由股价数据衍生出来的,不仅仅是由于计算复杂,而且复杂到在当时只有具备研究员团队的公司才可以做到对一些简单的指数进行计算。这对于认为整个系统最终会消除套利的交易者来说,是一件好事情。这些新的工具(如果你可以领先 30~40 年来思考)并没有被广泛使用,可能还会有超额收益。

本章中我们仅仅探讨了每个工具的浅显内容,但还有其他很多特性需要你添加到如何选择合适的股票来交易的研究里。通过 RSI 指标,你可以识别,何时 RSI 确认了趋势以及股票的超买和超卖状态,从而你可以在合适的时间保护仓位。你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同样可以识别极端的超买和超卖情形并寻找反转交易时机。最后，你可以识别积极的或消极的 RSI 反转，并计算可能的变动。

由 MACD 指数你可以由信号线交叉或是柱状图来识别可能的交易机会。当 MACD 偏离价格时，你也可以识别出其可能是趋势反转的先行指标，从而给出交易时机。

通过布林线分析，你可以使用布林线通道的上、下边界作为可能的支撑线和压力线。当价格突破通道时，你也可以识别来自反转的潜在交易机会。你还可以看出，何时布林线通道引领趋势向上、何时通道出现收缩，从而创造潜在交易机会。

最后，回顾移动均线的观点，你可以在股价高于移动均线时，识别其强弱以及移动均线给出的可能的支撑位和压力位。你需要注意，移动均线交叉可以作为行动的依据，但大部分黄金交叉和死亡交叉均是滞后指标。你现在也应知道如何去寻找围绕一系列移动均线产生的潜在的股价变动。

这些指标既可以被用于确认你的来自经典技术分析的观点，也可以被单独用来寻找交易机会。每个指标都有衍生物——或我喜欢说的“调料”——供你选择。务必检验哪一种对你更有效。而在分析的最后，记住股价才是最重要的，不是指标，除非你可以直接在交易所里对指标进行交易。将这些分析添加进你的工具池里，用来完成你的整个股票拼图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

观察表和初始计划

关键的基础研究已经介绍了。你现在知道如何去识别趋势以及所有可能改变趋势的因素了。你可以深入研究，分辨哪个指标最适合追踪趋势，以此进行个人的股票构建。最终，使用来自经典技术分析的多种技术分析工具、K线技术、其衍生方法和量化方法，以及价格衍生指标，你可以通过回顾每张图来分析成功股票交易的特征。你也许可以找到符合期望回报的5只或50只股票，甚至更多。回忆一下，我们在寻找一个在两周内(或者根据技术设置少于两周)可能带来5%～10%乃至更高回报的股票构建方法。但现在怎么做？在本章你会学习到，如何将目标全放在观察表和交易初始计划内。关于你的股票，有些非技术层面的信息需要经过检查，然后这个列表也需经过筛选以集中在一些股票上。在这里，我们会重点关注如何创建一个交易计划。在本章结束后，你得准备好进行股票交易了。

创建拼图

一项交易计划最好有若干不同的技术分析结果提供支持，这就称为构建拼图。你可以理解为写一首歌。贝斯伴奏加进钢琴曲里，可以令其更好听。当鼓乐齐鸣时，这就接近完整了。再加些主唱嗓音，它就变得完美了。有许多不同类型的技术分析方法，我们已经接触了它们中的4个。在你的集合中，针对每个方法去检测每一只股票似乎不太现实，但当你积累了更多的实践经验，你在不同时间面对不同图形的时候，各种各样的方法会自动跳出来。记得我们以趋势分析开始，并理解了接近70%的股票按照趋势变动。想想这意味着什么。如果有段时间技术分析中的某些方法在指数分析过程中很流行，那么它们在手动挑选个股时会更流行，因为个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股也是在跟随趋势。如果指数拉升到 100 日 SMA 或者显示出鲨鱼形态，那么无须惊讶，你还能看到很多个股也到达了 100 日 SMA 或者进入鲨鱼形态。通过充分的实践，你将会感觉到一个拉升是否接近斐波那契线，而且接近 W 形也是一种寻找形态的简易方法。

不论相信与否，很多技术员并不需要在图上划线来看出形态、趋势、支撑位和压力位。当你已在脑中结合收益标准预先使用了图表，你会意识到斐波那契线可能应用于不止一种情形。这也可以接受。先结合一种技术分析来制定计划是一个良好的开始。如果你通过经典技术分析手段开始并找到一个形态即将形成突破，继而观测蜡烛图来检查其确认或否认了你的分析，那么斐波那契线和波形是怎样的？如果确实有，它是不是能够被认可？关于图形趋势指标又指出了什么？在你的分析里使用了不同类型的分析，你制定计划时也更有信心。这并不意味着计划最终都会触发，但难道你不期待着某只股票在波形里看起来像是要突破一个反转的头肩顶形态，其潜在的反转区超过 10%，有上升的 RSI 和白三兵蜡烛形态吗？看到这样的股票，难道不好过它仅仅符合其中一种技术分析？

将所有技术分析放在一起的过程，并不是要剔除那些只符合一种分析的股票。记住一点，指数也以此运行，这就足矣。然后，在这个阶段你想要做的，就是组织起一些优先级的列表。你很难同时观测很多股票，所以将它们分为 A、B、C、D 组或 1、2、3、4 组很有帮助。对可能的波动及触发概率进行定性分析，将质量分析作为标准。有 4 种不同的技术分析作为依据的股票，其预测波动出现的概率比那些只用一种分析方法的股票要高。举个例子，当股价接近触发点时，一次基于三驱动形态和三角突破分析的潜在 10%的涨幅，并有 RSI 和 MACD 的背书，与一次 4%的可能涨幅，其中 2%来自有很好技术支持的股价触发，明显前者远好于后者。那么你现在基本上准备好去交易了。

其他信息

把资产暴露于风险之前，有一些非技术分析的事情值得回顾。首先是去寻找可能影响股价的关于该公司的新闻。这可以是一些基本的新闻，比如股利分配、收入公告，或者某些关于医药公司的食品及药物管理条例的监管条款颁布。对每个你所知道的事件，都可以做出相应计划。

同样也有情绪驱动的新闻。一个典型例子发生在 2010 年 4 月，英国石油公司深海油井爆炸。图 7.1 显示其股价在爆炸前还在上升趋势中。但是事件发生后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除非过一段时间或者事件被解决,否则再好的技术指标也无法阻止股价反转。之后股价一路下跌。有时从你的观测列表中剔除一些股票,可以使事情简单化。情绪在决定股价变动方向时,起到重要作用。有很多交易者仅依靠感受来交易,并且有很多文献是研究情绪的影响。情绪驱动指标也可应用于个股,但大部分情绪指标是用于观测对于整个市场或某个行业的影响,并非针对个股。这其中包括深海油井的信息,还有关于牛市和熊市情绪的调查信息,以及认沽认购比率等信息。



资料来源:TradingView.com。

图 7.1 英国石油公司——深海油井爆炸

最后,关注你观察表里股票的卖空比率(short interest)也很重要。不论你的股票交易是在多头还是在空头,卖空比率都会影响到你的决策。这是因为,当交易者做空股票时,他们是在卖出并未持有的股票。他们需要借到股票再卖给交易对象。你的代理商常常以你可能永远看不到的大笔费用将股票提供给你。但是这对你构建观察表很重要,因为它可能导致股票价格快速上涨。如果你的交易是在做多(买入股票),这很好;但是如果你要做空,就很悲惨了。被做空的每只股票都必须在某一点被平仓,你只是不知道在什么时候。通常当一只被极度做空的股票(对于我们的目标来说超过 10%)突破压力位时,会触发空头平仓。如果卖空比率足够高而其他买入者具有足够的进攻能力,这将会导致空头挤压(轧空)。

股票在空头挤压的情形下会迅速波动至极端水平。图 7.2 中特斯拉汽车公司的走势是一个很好的例子,其情形正如我在书中所说。该公司于 2013 年 5 月 8 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：TradingView.com。

图 7.2　特斯拉汽车公司——空头挤压

发布收益公告。此时盘面上超过 40%是空头。由于收益超出分析师的预期，股票开始飞涨。它在不到 3 周的时间内从每股 56 美元涨到超过 112 美元。想想吧：14 个交易日，上涨 100%。如果你是做多，那简直太棒了；但你要是做空，就直接被扫地出门。

通常来说，在你斟酌时，会想要把额外的比重给予那些有良好的做多基础且有较高的卖空比率的股票。你也会更加注意那些有良好做空基础但有较高卖空比率的股票。如果卖空比率超过 10%，并且该股票确实在列表里而且是空头，你可能想要将其从你的观测列表中移除。有时你会发现，某只股票有良好的做空基础但无法获得融券，此时你的中间商将不会让你执行卖空交易。在这种情况下，放下它并转向下一只股票。本书稍后还将讲到用期权来交易这些股票，但是会更有风险。

将所有这些新闻以及卖空比率囊括进你的选股因素里，你的观测列表就完整了。

计　划

当观测列表中包含了新闻、情绪和卖空比率，就可以制订每只股票的交易计划了。计划里会包括触发点、止损点、调整方法，以及何时再评估或者提取收益。这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些都源于你的分析。一开始你可能被20只或30只股票弄得头脑发胀，你也确实会这样。基于你能提供的时间和资源，将观测列表缩减至你可控的范围内。如果你有个屏幕智能观测10只股票，那么你的观测列表中的股票则应削减至10只。如果你每天只能投入1个小时用于交易并在警报响起时做出一次调整，那么要再度削减交易股票数或者永远不要同时操作超过2只股票。

但不论你的观测列表规模和耗费时间是多少，确保在进行交易之前，对于列表中的每只股票你都有交易计划。没有计划，就会逃避止损，情绪和偏差都会出现，人们会开始犯错。而股票市场里的每个错误都将你的金钱给了别人。制订好计划，就不会有鲁莽的决策。当止损点触发，交易就会执行。如果目标到达，止损位就会生效或者提取收益。错误还是会发生，因为你无法对所有结果做出计划，但错误会变得更少。

我认为，最好把交易计划写下来，不留任何失误空间。我也仍然会调整进入和退出时点，但在交易之前已有计划在手才是成功的关键。当股价接近触发位置时，设置一个警示也很有帮助。有些交易者走得更远，在开始进入时就给交易设置了一类指令(一次性设置买入指令，并有收益限额的卖出、视情况而定的止损位)，对提取利润和止损位都安排好触发点。你不必如此机械化，但我确实建议你在交易触发之后加入明确的止损位。你无从得知你与中间商的联系何时中断，这使得你的资产无比脆弱。当其发生时，市场总是开始朝不利于你的方向发展。

也许这个计划里最重要的部分是，到哪个位置你才确认是你错了；也就是说，止损位应该设在哪里。我们待会儿会更细致地讨论如何决定止损位。现在，先默认在你明白你会损失多少之前绝不交易。而在进入每次交易之前设置好止损位，你就自动限制了你的损失，因而之后你还可以继续交易。不设置止损位，很多交易者就转为投资者，因为他们任由损失发展。做交易者还是做投资者并没有什么对错，但在同样的交易中，你想同时成为两者的唯一原因是，股价是否继续按照你操作的方向变动，而不是反着来。永远不要因为你等待你的好点子出现转机且能弥补损失，让本应是三四日的交易变成两个月以上的交易。在交易之前安排好计划可以使你远离这种想法，并在你发生错误之前做好决定。如果你从交易中止损退出，那么就接受它。你转向下一个触发的交易机会，你想要你的收益很大而损失极小。有很大的胜率，并没有收益超过损失来得重要。很多成功的交易者仅有微微偏高的胜率，在50%～60%之间，但非常善于管理风险。这意味着止损非常快。

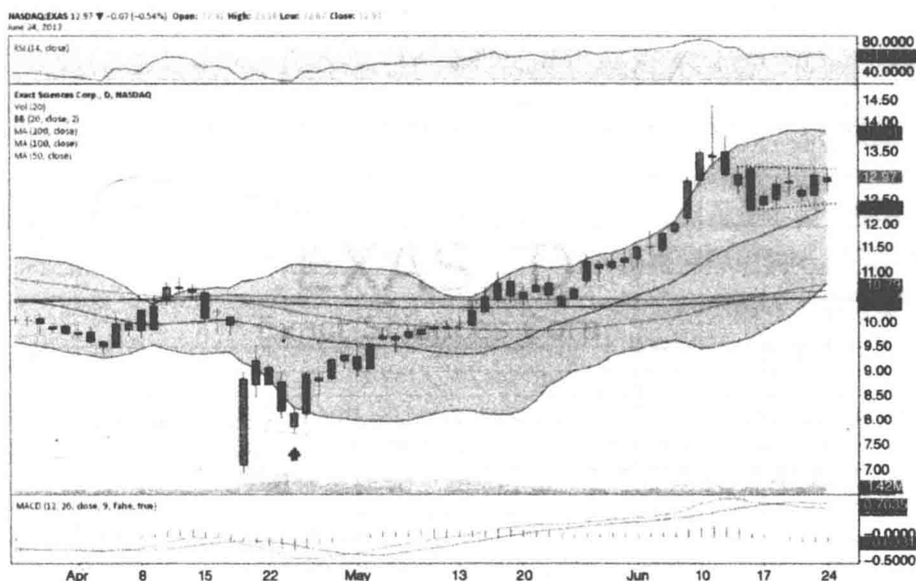
你不可能把所有随着时间推移而可能发生的排列都写进交易计划里。但是，如果你对于根据多方面观点建立的技术分析有很好的理解，你就可以建立一个保全资产、创造盈利的交易计划。另一个需要记在脑海里的是，某天你可能不再有交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易触发点。这也很好。你不用每天去交易。在其他日子里，你的30只股票观测列表里可能有25只交易触发。这会更糟。永远不要尝试着进入所有触发的交易。你需要安于管理开放的仓位。如果你有太多仓位，错误就开始悄悄发生了。很大一部分交易需要有耐心，或者说需要以静制动。我们是在构建一个挣钱的过程，而并非总是在自娱自乐的同时，期待赚钱交易多于输钱交易。这里以有关我用户的一些交易设置作为例子，来阐释你可以怎样去构建你的交易计划。

图7.3中精密科学公司(EXAS)在一次长期下跌之后处于筑底阶段。使用4月24日(箭头处)8美元处的晨星作为基准点，它被测量到筑底向上突破后会上升到18美元。(在6月份)RSI走出了技术上的超买行情并且其水平仍维持在牛市范围，同时，MACD从高位回拉之后走向水平。15%左右的卖空比率也有助于其更快上涨。压力线是在13.5美元，向上则是自由空气，而支撑位在12.5美元，往下的12美元、11.4美元、11美元、10.4美元处则都有SMA。在变动超过13.2美元时进入多头，止损位在12.95美元；或者更保守些，超过13.55美元再做多，止损位设置为13.3美元。随着价格上涨超过14美元，将止损位设置为0.4美元跟随位置，并在18美元处减仓1/3，将其余仓位留至触发止损。基于较高的卖空比率，我不建议在12.5美元以下做空该股票，除非你使用期权。

图7.4中Carrizo油气公司(CRZO)正从周三的吊颈线位置回落到之前的压力位及反转头肩形态的颈线处，并获得了支撑。伴随这个位置上的陀螺十字星，周



资料来源：TradingView.com。

图7.3 精密科学公司——交易设置

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一的上涨确认了股价的反转并再次冲高。反转让股价在这里出现了较高的局部低点，即使在一系列局部高点中也可以排第五位。RSI 稳定在看涨区域里，同时 MACD 指标正在用上升来支撑股价上涨的预期，卖空比率高达 15%。压力位在 28.5 美元和 29.5 美元，突破之后股价将毫无压力。支撑位出现在 27.5 美元，往下则为 26.89 美元、25.9 美元和 23.5 美元。在股价冲高并超过周五的最高价到达 28.5 美元之后，形态进入多头，止损位在 27.5 美元。在股价回落过程中，你也可以尝试在反转跌破 27.5 美元时做空，以填补反转过程的损失，止损位在 27 美元。当价格超过 29 美元时，可以设置成 0.75 美元的移动止损，并在 30 美元时减 1/4 仓位，剩下的仓位根据反转头肩形态的价格目标判断，预期可以上涨到至少 35.1 美元，除非触发移动止损。



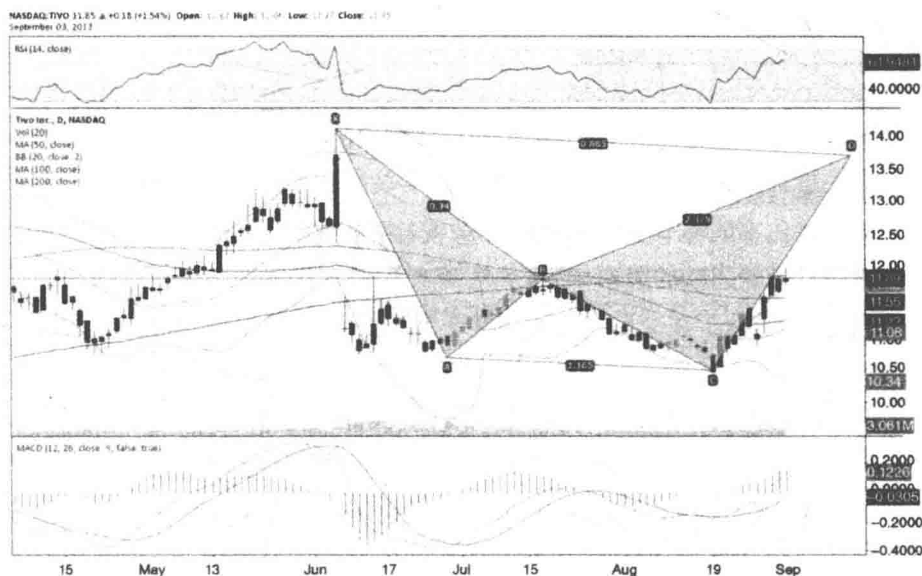
资料来源：TradingView.com。

图 7.4 Carrizo 油气公司——交易设置

图 7.5 中 TiVo 公司(TIVO)正处于熊市鲨鱼形态，并在 13.6 美元位置上存在一个潜在的反转区域(PRZ)。RSI 在上升且处于上涨区域，MACD 也在上升。压力位在 11.9 美元，接着是 13.2 美元和 13.75 美元。支撑位在 11.5 美元，进而是 10.75 美元和 10.5 美元。当股价超过 200 日 SMA 和 11.9 美元时做多，止损位在 11.5 美元，正好在 100 日 SMA 之下。当股价到达 12.15 美元时，把止损位设定为盈亏平衡点；当股价超出 12.4 美元时，则需缩小止损间距，将移动止损间距改为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

0.3 美元。当股价在 13.25 美元或更高位置滞留时，减仓 1/3。这只股票的卖空比率稍稍有点高，逼近 6%。



资料来源：TradingView.com。

图 7.5　TiVo 公司——交易设置

大家注意到，每次交易都使用了图形，并结合了技术分析。单就技术分析来说，纸上谈兵没有必要也不值得鼓励。在一块帆布上更容易构建出拼图。每次交易中，我们也讨论了卖空比率，因为这个指标对股票有较强的意义。以上 3 次交易中，都没有结合新闻或财报。交易计划里都有止损位。计划里同样都设置了止盈目标，当价格朝着你的预期方向变动时，可以调整止盈目标以保证收益。这些案例从某种意义上来讲是给积极交易者准备的，所以移动止损使得他们无须像对固定止损位那样花费精力来调整。如果你可以监控交易，并让止损位保持在有效的潜在支撑位和压力位区间内，那就更好了。你的计划可以像这样或是在你的交易日志页边上写的备注一样简单。但要确定，它们是存在的并且是具体的。在我的经验里，在 100 日 SMA 周围设置止损位，意味着你在股票连续 3 日降到 100 日 SMA 以下、已经超跌了 5%之后才会执行。止损位设置在 100 日 SMA 之下 0.1 美元，则会在 SMA 之下 0.1 美元处执行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结　论

你现在应该了解，如何将全部技术手段整合在一起并创建一个股票交易计划。从构建你的技术分析拼图开始，准备几份已排好序的观测列表，你知道接下来就要寻找类似于盈利报告或影响股票交易决策的头条新闻等所有已知的事件。你也知道了检查卖空比率能够节省你的时间和金钱，因为这有助于你在卖空时躲开具有高卖空比率且已经超跌的股票，而且关注具有高卖空比率的股票对你做多也很有帮助。最终，你明白了在交易之前做好有明确止损位和目标位计划的重要性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二部分

小 结

以上总结了关于个股选择的部分。十分简单，对吗？仅需看一些图形、画一些线，也许再做点加减乘除，但不需要高等数学；然后再浏览下头条新闻。就像我女儿说的一样，像捏捏柠檬那么容易。这一部分覆盖了很多基础知识，从经典的技术分析开始。有上千页的文献用于单独研究这个课题，而我们仅仅探讨了一些表面上的信息。

但基于已展示的工具，你可以使用支撑位和压力位以及其他经典技术形态来识别交易机会。通过探讨日本蜡烛图的知识范畴，你也可以识别领先于持续趋势或反转趋势的蜡烛形态，并准备好利用它们。你应该记得，不确定走势的蜡烛形态可以预示两个方向的变动。介绍了基于斐波那契数列的方法后，你现在可以识别股价序列中的重要点位，这可能成为支撑位和压力位，还可以当股价序列显示出机会时，识别交易机会。你也可以使用价格衍生指标（比如移动均线、RSI、MACD）以及那些波动率衍生指标（比如布林线通道）来帮助你识别支撑线和压力线，并且当出现分叉或极端情形时，也会带来交易机会。

结合所有这些类别来构建拼图，将你的分析的全部价值放在一起。基于观测对象的预期表现以及支撑分析的集合，你可以组成排序的观测列表。在此基础之上，你知道去寻找可以改变你想法的外部新闻和事件信息。最终，你知道去观察卖空比率，来决定这是有助于还是不利于你的投资计划。如果是不利的，你可能要舍弃一些可能的交易。反复检查过观测列表之后，你现在可以指定每只股票的交易计划。书面计划应该有可触发的止损位和目标位，也有人考虑到，当价格按照你预计方向运行时，如何来调整计划。你理解了制订书面计划的重要性，这样可以避免不确定性。

现在你做好了交易股票的准备。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

但你想要交易期权。在下一部分我们会介绍一些期权的基础知识，并将一些分析方法应用于期权市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三部分

期权策略

从本书的第一部分，我们学到了如何识别主要股指的趋势。它的重要性在于，大多数股票是根据趋势方向而波动的。我们也学习到，哪些因素可能会影响股票趋势；当这些外界因素发生改变时，我们也有所准备。此外，我们学会了如何使用相对强度和其他方法来进行交易，判断哪些市场板块的走势与市场方向一致，是最值得我们关注的事情。

在本书的第二部分，我们进一步探究了不同种技术分析，来判断哪些证券会有大波动并具有投资价值。我们学习了如何根据潜在的反转点或支撑位和阻力位，来判断买点的位置（在第四部分的第十章将会有更多内容关于如何将技术分析运用于仓位管理与止损）。我们还探索了新闻对股价的影响，不论是定期公布的新闻（如收益公告），还是意料之外的事件（如墨西哥湾漏油事件），对选股和是否选择高卖空比率的股票来交易都有影响。读完第二部分，我们应该已准备好根据观测列表上的股票交易计划来完成交易。

在这一部分我们先重温期权基础知识，这样我们可以将前面所学的分析技巧运用到设计期权组合策略中。为了便于理解，我们从一些定义和已有的期权策略着手。在我们把所有的知识联系起来之前，我们先学习期权交易的基础知识。有很多很好的资源可以帮助你们深入学习期权的知识，所以在这里我不打算花时间讲解。本书将更多涉及你可以完全理解的投资理念和风格。期权交易根据不同的策略可能非常复杂，那些运用希腊字母（如 delta、theta、gamma 等）的策略可实现高度量化。幸运的是，我们的交易风格不太涉及这些复杂的交易策略。你们可能听说过布莱克—斯科尔斯期权定价法，它运用了偏微分方程，其运算过程也极其复杂。令人庆幸的是，这与我们的投资毫无关联，因为我们不在乎期权的合理价格是什么。希望你已消除内心的恐惧，进而能以一个平和的心态来阅读。让我们从一些简单的定义开始吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章

期权介绍

大多数投资者认为衍生品是复杂且遥不可及的，觉得它们应该属于那些有着天体物理学学位的金融工程师——真正的顶尖科学家。金融衍生品确实可以很复杂，但其中大多数是可以被大众理解的。交易所交易基金(ETFs)就是一个很好的例子，期权也是如此。

期权是衍生证券，意思是它的价值衍生于其他证券。在本章，我们着重讲解期权的基础知识。首先，了解所有描述期权特征的重要术语的定义。其次，讨论期权的作用，以及它们与股票有什么不同。最后，进一步探究期权策略的两个重要组成部分：认沽(看跌)期权和认购(看涨)期权。(有期权背景知识的读者可能会发现这部分有温习作用，可以帮助回顾期权知识，或者也可以略过这部分，直接跳到第九章：期权组合。)本章结束时，你应该可以理解并识别期权报价表上的数据。你应该也能了解到期权的作用，并且掌握认沽期权与认购期权的基础知识。

定 义

期权除了是衍生工具，也是一种合约。合约有许多标准化特点。首先，它赋予持有者或买方的是权利，而不是义务，以事先约定好的价格在未来购买或出售证券，这个价格叫做行权价。认购期权表明有权购买股票，认沽期权表明有权出售股票。我们用认沽期权和认购期权来控制个股交易体系中的风险。与股票市场相同，期权交易中，与每一个买方相对应，都会有一个卖方。当期权的买方选择行使期权的时候，卖方有义务促成交易。在认购期权中，买方有权利在未来某天以行权价购买股票。如果买方行使了购买权，那么认购期权的卖方有义务以行权价将股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票出售给买方，这就是我们所熟知的行使认购权。同理，如果认沽期权的持有者行使期权，认沽期权的卖方有义务从持有者手中以行权价购买股票，这叫做行使股票认沽权。这些交易都是以期权的行权价进行的。

期权到期与行权

期权也有到期的时间，即期权到期日。在这一时间之后，任何持有但未行权的期权都会变得没有任何价值。期权具有美式行权特征或欧式行权特征。美式期权行权特征适用于所有美国股票和指数，允许期权持有者在期权到期日之前的任何时间行权。欧式期权只能在期权到期当日行权。过去将期权到期日设定为每个月的第三个星期五，现在对于大多数股票期权仍是如此。一些指数期权和交易活跃的股票还会有每周的期权到期日。芝加哥期权交易所（CBOE）在其网站上列出了未来几周的股票周度期权清单。

忽略提前行权的期权，当期权被行权时，交易所通常会决定谁将是被行权对象。此时，期权持有者已决定不再出售期权获利，他们想通过行权来拥有股票（认购期权持有者）或卖出股票（认沽期权持有者）。作为期权的卖方，谁都不想成为被行权的对象，因为他们会损失金钱。有些人会通过买入期权进行平仓交易来限制损失，剩下的只能承担被行权的痛苦了。我们通过提前行权的案例来对分配机制做最简单的阐述。

假设某个持有者持有 100 份认购期权，他决定提前一周行权来获得股息。那么交易所需要决定在所有卖出期权开仓者中，谁将有义务把股票卖给期权行权者。交易所有一套算法来决定分配多少行权对象给每一个期权经纪人，这些经纪人也有一套算法来决定如何分配给自己的客户。如果你是期权卖出者，根据你的“卖出开仓”的交易数量、你的经纪人持有数量和他的运算法则，你被分配到的合约数量可能是从 1 到所有卖出合约数量之间的任何数。这也说明，卖出期权所带来的分配风险可能是无法衡量的。

合约大小

期权合约也是有特别规定的，它的合约大小是 100 股股票。然而，最近也出现了少数例外。2013 年 3 月，少量的高价格股票和股指的小型期权开始出现。这些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期权合约大小是 10 股股票。两个月之后，股指大型期权也出现了，这种合约每份含有1 000股股票。所以，现在以标准普尔 500 为标的的有小型、常规和大型期权合约。这听起来有点像金发姑娘和三只熊的故事，找到适合你的才是对的。在写作本书时，小型期权和大型期权都非常缺乏流动性，很少被交易。它们有可能会变得流行起来，但在它们有良好的流动性之前，我们要坚持使用大小为 100 股的标准合约。交易一份流动性良好的合约，要胜于交易 10 份流动性差的合约。交易 10 份流动性好的标准合约，也优于交易一份新的流动性差的大型合约。流动性比节省佣金或者在策略中的仓位管理能力还重要。

为了避免以后出现混淆，除非有特殊说明，本文涉及的是月度到期、大小为 100 股的标准合约。最后，市场上共有将近 60 万份不同的合约包含各种股票和行权价，这是一个很大的数字。

价格术语

期权价格是由很多因素决定的，其中两个尤为重要，它们是到期时间（也称为时间价值），以及股价相对于行权价的关系（也称为内在价值）。如果某只股票以 85 美元的价格交易，行权价为 80 美元的认购期权会有 5 美元（85－80）的内在价值。但是，如果股价是 75 美元，那么它的内在价值将是 0（事实上，如果股价等于或低于行权价格，其内在价值就是 0）。期权价格是时间价值与内在价值的总和。所以当股票价格为 85 美元时，行权价为 80 美元的认购期权的价格就是 6.5 美元，即 1.5 美元的时间价值加上 5 美元的内在价值。当股票价格为 79 美元时，期权价格是 1 美元，等于 1 美元的时间价值加上 0 美元的内在价值。股价与行权价的接近程度、利率、股息和个股相对于整个市场的风险水平都会影响到期权价格，但时间价值和内在价值是短期内两个最主要的因素。

期权可以处于实值（ITM）、平值（ATM）或虚值（OTM）。这是股票价格与期权行权价的关系。实值认购期权的股价高于行权价，它的内在价值为正；平值认购期权是股价与行权价相同或相近；虚值认购期权的行权价高于股价。认沽期权恰好相反：实值认沽期权的行权价高于股价；平值认沽期权的行权价等于股价；虚值认沽期权的行权价要低于股价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为什么使用期权

期权看起来非常复杂，但一旦掌握要领，使用起来并没那么困难。我们为什么要用期权呢？其实有很多原因。首先，期权成本低。我们之前讲到，期权价格是时间价值与内在价值的总和。如果行权价为85美元的认购期权的实值为5美元，那么在到期前，它的售价可能是6.5美元。6.5美元只占85美元价格的一小部分，购买期权的成本还不到购买股票成本的8%，这形成了非常高的杠杆率。如果期权处于深度实值，而且接近到期，那么期权的价格会与股价走势一致。8%的资金支出以及与股票几乎相同的价格走势，导致它的杠杆比率为12∶1。

期权的成本越低，意味着风险就越低。无论你在什么时候购买期权，你的风险只是损失掉期权费。所以，如果股票跌到了75美元，那么你损失的只是已经支付的6.5美元。但是，如果你以85美元的价格购买了股票，股价跌至75美元，那么你的损失将会是10美元，而且还有继续下跌的风险。期权可以控制这些风险。你还可以在本书后面看到如何使用期权对已有仓位提供保护，控制风险。

所以，期权的优势在于控制或者降低风险，成本比股票低。听起来值得进一步探讨，不是吗？

与股票的差异

在你从投资或交易计划中完全摒弃股票之前，让我们来看看股票与期权之间的差异吧。我之前提到期权成本更低，这是一个优点。另一个优点是，认购期权持有者不会产生边际成本。你所有的风险只是你支出的期权费，你的股票经纪人也没必要收取额外的保证金。

但是，期权有到期日，而股票没有。你可能有一个很好的交易策略，买点触发后买入期权，但最后却是亏损的。其原因是股票停牌，期权由于时间价值的减少而一直贬值，再加上昂贵的佣金成本导致亏损。如果你在交易100万股标准普尔500 SPDR ETF和10万份标准普尔500 SPDR ETF的认购期权，两者的佣金没有太大区别。但是，如果交易的是1 000股IBM的股票和10份认购期权，佣金费用就不可以忽略了。特别是，期权的成本只占股票价格的一小部分，即使佣金是一样的，佣金占期权投资成本比例要大得多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当你购买的是期权而不是股票时，你便放弃了红利。期权持有者不能享有红利。对于股价稳定的公司如金宝汤(Campbell Soup)，红利就显得非常重要了(不派发红利的股票就没什么影响了)。更糟糕的是，当股票除息时，期权持有者即使没有获得红利，其持有的期权价格一般也会下跌。对于大规模的或超预期的股票增发、分割，期权的行权价会根据股本变动调整。这往往也不是最理想的方式，注意哪种更适合你的策略。

最后，期权的执行成本也相对较贵。现在许多股票的买卖价差只需一两美分。除非你是在交易以标普 500 SPDR ETF 为标的的期权，你很可能会看到 5 美分、10 美分甚至更大的价差。这些还是流动性较好的期权。对于一天只交易几百份合约的期权，其买卖价差会非常大。想想一份具有高佣金和高买卖价差的证券，其价格还只是股价的很小一部分，将会如何影响你的交易。更糟糕的是，期权的流动性通常比股票差。这就意味着，有些指令类型只适用于股票而不适用于期权。比如价格为 200 美元的 IBM 股票，市价交易的滑点成本一般是 5～10 美分，可以忽略不计。但是如果将这种市价单用于期权，因为期权缺乏流动性，其结果将会是致命的。你或许能按报价交易一份合约，但剩下的合约可能会以高出报价 50%的价格成交。在交易期权时，请使用限价指令——无一例外。

期权报价表

首先，阅读期权报价表来查看并理解所有认购期权和认沽期权的报价是具有挑战性的。在表 8.1 中，我重新创建了最近两个月的谷歌期权报价表。这张表格有很多数据，浏览一遍也并不难。表格被分成左右两部分，左边部分是认购期权的数据，右边部分是认沽期权的数据。中间列第一行标明到期日，下面是各种行权价。我把谷歌的期权报价表删减到只显示 50 美元的行权价差，并且到期日在 2013 年 9 月和 10 月。这些数据采集于 2013 年 9 月 9 日，所以 9 月份的期权大概还剩两周到期。各列包括最后交易价(Last)、与前交易价相比的变化(Change)、卖出价(Bid)、买入价(Ask)和成交量(Volume)，这些数据都一目了然，在股票报价中也会看到相同的数据。后一列 IV 是指隐含波动率，是由市场和股票自身波动率决定的，用来衡量期权的风险与不确定性。隐含波动率越小，股票和期权的波动率越小。再后一列 OI 即未平仓合约数量，是指市场结束一天交易时，还未平仓合约数量。期权以开仓或平仓交易，观察主力合约关注的是什么以及如何随时间变化是很有用的。最后一列 Delta 是衡量期权价格如何随着股票价格的改变而改变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 8.1 谷歌期权报价

认购期权									认沽期权							
Last	Change	Bid	Ask	Volume	IV	OI	Delta	Description	Last	Change	Bid	Ask	Volume	IV	OI	Delta
								2013 年 9 月 20 日								
16.80	+2.55	16.40	16.90	105	18.01%	2.03k	0.652	875	6.50	−2.65	6.50	6.70	68	17.75%	826	−0.348
13.40	+2.00	13.20	13.60	139	17.08%	1.47k	0.582	880	8.30	−3.15	8.10	8.40	66	17.18%	1.01k	−0.418
10.70	+1.70	10.30	10.70	241	17.31%	1.4k	0.508	885	10.20	−3.75	10.30	10.60	163	16.91%	572	−0.492
8.20	+1.25	7.90	8.20	358	16.70%	2.89k	0.432	890	13.20	−3.65	12.60	13.10	50	16.79%	919	−0.568
6.20	+0.85	5.90	6.20	382	16.81%	2.08k	0.355	895	16.20	−4.05	15.80	16.20	26	17.10%	683	−0.645
4.60	+0.50	4.30	4.60	311	16.52%	5.81k	0.288	900	19.50	−4.40	18.70	19.80	26	16.61%	972	−0.713
3.10	0.00	3.20	3.40	175	16.35%	1.78k	0.224	905	23.30	−4.55	22.50	23.70	3	16.95%	323	−0.776
2.35	−0.05	2.30	2.45	109	16.44%	1.51k	0.175	910	27.45	−4.70	26.60	27.70	2	17.04%	292	−0.825
1.65	−0.20	1.65	1.75	53	16.68%	1.42k	0.131	915	C36.55		30.90	32.30		18.81%	182	−0.869
1.30	−0.15	1.20	1.35	50	17.18%	2.87k	0.102	920	35.80	−5.35	35.00	37.20	3	15.91%	179	−0.898
0.95	−0.20	0.90	1.00	342	17.68%	2.86k	0.076	925	C45.90		39.70	42.00		21.95%	235	−0.925
								2013 年 10 月 18 日								
33.60	+2.45	33.20	33.60	9	24.28%	583	0.574	875	23.10	−2.85	22.80	23.20	5	24.13%	344	−0.426
30.40	+1.90	30.30	30.80	154	23.91%	737	0.546	880	25.30	−3.05	24.90	25.40	223	24.12%	444	−0.454
28.00	+2.00	27.70	28.10	43	24.26%	485	0.517	885	27.20	−3.50	27.20	27.70	22	23.84%	257	−0.483
25.20	+1.60	25.20	25.70	42	23.63%	822	0.489	890	30.00	−3.40	29.70	30.20	10	23.74%	287	−0.511
C21.40		22.80	23.20		23.34%	1.26k	0.460	895	C36.35		32.30	32.80	5	23.63%	257	−0.540
20.50	+1.20	20.60	21.00	31	23.23%	1.83k	0.431	900	35.50	−3.75	35.10	35.60	31	23.43%	362	−0.569
18.80	+1.40	18.50	18.90	2	23.46%	502	0.401	905	C42.20		38.00	38.70		23.66%	100	−0.599
16.70	+1.10	16.60	16.90	69	23.44%	708	0.372	910	C45.45		41.10	41.60		23.63%	273	−0.629
15.50	+1.55	14.80	15.20	3	23.38%	572	0.346	915	C48.90		44.20	44.90		23.40%	66	−0.655
C12.45		13.10	13.50	6	22.70%	830	0.320	920	C52.40		47.70	48.30		23.20%	104	−0.680
11.80	+0.75	11.70	12.10	46	22.80%	413	0.293	925	C55.85		51.00	51.80		23.11%	153	−0.707

资料来源：The Chicago Board Options Exchange on September 9, 2013, at 11:22 EDT, with Google stock at 885.31.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当你了解了如何去读这张表格时，你可以从中获得更多的信息。不用看股票价格而只通过认购期权价格上涨和认沽期权价格下跌，也可以判断出当天股价上涨。你也可以看到，认购期权的隐含波动率要高于认沽期权的隐含波动率，并且从隐含波动率可以判断，2 个月中最受欢迎的认购期行权是行权价为 900 美元的认购期权。注意，大多数交易量发生在 9 月期权合约中，10 月到期的很多期权还没有交易量（在这些期权的最后交易价前标注了 C）。你也可能留意到，9 月份的隐含波动率（IV）非常低，只有 16%～17%，而 10 月份的也只有 23%～24%。这正好与市场指数标普 500 ETF（SPY）的隐含波动率接近，谷歌股票的波动性不大。从这些数据中还可以分析出大量的信息，但我们从理解最基本的知识开始。

期权基础知识的应用

期权可以像股票一样交易。像 Priceline. com 和谷歌这种高价格的股票，因为股价过高，期权往往比股票交易更活跃。交易者常常购买行权价比股价低的实值认购期权或平值认购期权，或者购买略处于虚值的认购期权。例如，当股票价格为 885 美元、行权价为 890 美元时，可以利用股票价格的技术水平线来停止期权交易或获利。在这种方法中，他们仅仅使用购买股票资金的一小部分。以谷歌股票为例，当股价为 885 美元时，行权价为 880 美元的近月实值认购期权的售价接近 13.60 美元，比股票价格的 2%还低；而行权价为 890 美元的虚值认购期权售价为 8.20 美元，差不多是股票价格的 1%。选择实值还是虚值认购期权，一直是很大的争议点。

我说过要尽量避免希腊字母，但 delta 可以帮助说明期权和股票间的差异。Delta 是期权价格变化与股票价格变化的比值。所以 delta 值越高，期权价格变动幅度就越接近股价波动幅度。实值期权的 delta 值比虚值的要高很多，到期日相同，实值越大，delta 值越高。当行权价变化时，delta 在 0～1 之间波动。深度虚值认购期权的 delta 值接近于 0，而深度实值认购期权的 delta 值接近于 1。行权价为 880 美元的认购期权的 delta 值是 0.582，而行权价为 890 美元的认购期权的 delta 值为 0.432。所以谷歌股价每上涨 10 美元，行权价为 880 美元的认购期权价格会上涨 5.82 美元，而行权价为 890 美元的认购期权价格仅上涨 4.32 美元。实值认购期权的回报率有 42.8%，虚值认购期权的回报率为 52.7%，似乎虚值认购期权是更好的选择。但反过来看，下行风险也是一样的。如果谷歌股票下跌 10 美元，实值认购期权将损失 42.8%，而虚值认购期权则损失 52.7%，这就是导致争论的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原因。你更倾向于保本还是收益最大化？如果你以期权来代替股票做长期投资，那么我力劝你交易实值认购期权的价格不要太低，这样可以保护你的本金。因为当股票波动1%时，你的杠杆已经足够大了。

讨论这一题外话是有原因的，现在大家都在很热烈地讨论，到底是选择实值还是虚值行权。出于不同的原因，它们都有好的方面。选择合适的行权价，取决于你基于什么原因使用期权以及你是如何设计交易的。我们将要创建的大多数交易会使用到虚值期权，其目的是为了降低成本和资金风险。我们可以围绕这些交易理念创建出高 delta 值的期权组合，以便更好地管理风险。所以，不要固执地认为实值期权是股票交易的唯一选择。我保证本书后面将不再涉及 delta。

在剩下的希腊字母中，theta 是最重要的。theta 衡量期权价值是如何随着时间贬值的。因为期权有到期日，所以期权时间价值是会贬值的，就像股价单边波动时，持有期权会亏损一样。其他的希腊字母我们不关心，它们对许多策略或是完善期权定价来说是很重要的，但是与我们的交易策略毫无关联。与希腊字母相关联的隐含波动率(IV)在后文将会出现，但也不会涉及计算。毫无疑问，市场上有成千上万页文字是关于期权希腊字母的，也有许多交易策略是为了捕捉它们的细微变化。重要的是，你需要确保购买期权时支付的价格不超过公允价值，卖出的价格不低于公允价值，或者是明确基于希腊字母的变化和波动率交易。这些是金融工程师而不是我们应该了解的。请继续学习期权知识，所有的额外知识都可以增加你的优势，在这里我不会把它们都写下来。

在讨论期权组合之前，还有一点需要注意。任何卖出期权组合都需要保证金，只有两个例外。其一，在现金保护性认沽期权策略中，卖出认沽期权可以在保证金账户之外执行，如个人退休金账户(IRA)或401(k)账户。基本上，经纪人会保留认沽期权的全部价格。其二，卖出认购期权价差可以在个人退休金账户(IRA)或401(k)账户中执行，所有其他的卖出认购期权组合需要保证金账户。

随着对期权的组成部分——买入、卖出认购期权和买入、卖出认沽期权——有了基本理解和对 delta、theta 的概念有了初步认识，我们开始构建期权组合。下一章我们将会结合图表来尝试一些实际应用。之后，我们将从股票观测列表中设计交易理念。

结　论

一旦你了解期权并能够将其正确应用后，期权将会是非常好的工具。本章中，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们探索了期权的许多特性。你现在应该了解期权合约的所有具体特性。你也应该了解期权持有者的权利与期权卖方的义务这两者的区别。你还应该清楚期权合约的特点，比如什么时候可以行权、什么时候不可以。你应该明白期权价格术语，如实值期权、平值期权和虚值期权，以及如何创造内在价值。你还要意识到为什么使用期权，以及期权相对于股票的优缺点。最后，你要辨别期权和股票的差异，知道什么时候它们会有本质上的区别。

在这些内容介绍完毕后，我们将继续开发期权组合，设计股票交易策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章

期权组合

在初步了解了认购和认沽期权之后，现在可以看看如何构建期权组合来盈利。用认购期权和认沽期权可以构建很多种组合供我们使用，组合有无数多种。下面的列表列出了13种最常用的期权组合，按排列的顺序，从简单到复杂。我们在大部分交易中会直接使用它们，或者通过组合的形式使用它们。

(1)备兑认购期权或买入股票、卖出期权；

(2)买入认沽期权或认购期权；

(3)卖出认沽期权或认购期权；

(4)买入认沽期权价差或认购期权价差；

(5)卖出认沽期权价差或认购期权价差；

(6)买入认沽期权比率价差或认购期权比率价差；

(7)买入或卖出跨期价差组合；

(8)买入或卖出对角价差组合；

(9)买入或卖出蝶式价差组合；

(10)买入或卖出跨式期权组合；

(11)买入或卖出宽跨式期权组合；

(12)买入或卖出铁鹰式价差组合；

(13)买入或卖出风险逆转组合。

期权交易同其他交易一样，有自己的专业术语。当你掌握了它之后，它将成为你的日常用语。我们稍后会讨论何时和如何来应用每种期权策略。读完本章后，你将能定义每种策略，并且对每种策略在什么情况下使用有较好的理解。接下来，让我们简略浏览下这些策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

备兑认购期权或买入股票、卖出期权

备兑认购期权是在你拥有股票的情况下，卖出一个行权价高于现在股价的认购期权，这是到目前为止最常用的期权策略。很多投资者和交易员使用这种策略来赚取持有股票增值之外的收益。如果到期时是实值期权，盈利将会有上限，因为当期权处于实值时，你将会被要求行权。如果在买入股票的同时卖出认购期权，这种策略叫做买入股票、卖出期权策略。交易者使用这种策略的目的与备兑认购期权策略一致，都是为了赚取额外收益。如果第一个认购期权到期时没有被行权，他们将继续卖出另一个备兑认购期权。

买入股票、卖出期权策略也可以看作在降低成本的情况下，获得股价波动的收益。举例说明，从图 9.1 中波音公司股价走势可以看到，某交易者如果在 2013 年 7 月 5 日觉得波音股票的价格有向上突破的可能，他会以 104.20 美元的价格买入股票，然后以 50 美分的价格卖出行权价为 106 美元的周度认购期权，这样就形成了买入股票、卖出期权策略。如果股价涨到 106 美元以上，交易者将会被要求行权，在这一周的时间内，他将有 2.30 美元的盈利：股价收益 1.80 美元加上卖出期权所



资料来源：TradingView.com。

图 9.1 波音公司——备兑认购期权或买入股票、卖出期权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得到的 0.5 美元。用一周的时间在波音公司股票上赚 2.30 美元，算得上是一笔可观的收入了，如果卖出的认购期权到期时未行权，那么交易者将会继续卖出 7 月份或 8 月份到期的认购期权合约，来获取更多的额外收益，降低成本。

买入认沽期权或认购期权

我们之前已讨论了买入认沽期权或认购期权。买入认购期权是一种以低成本获取股价上涨的策略。同理，买入认沽期权是为了从股价下跌中获利。两种策略的亏损上限都是支付的期权费。买入认沽期权是唯一能在高卖空比率的股票上安全做空的方法。我们在第七章提到，如果交易策略是做空，最好将高卖空比例(10%以上)的股票从白名单中剔除。因为从理论上来说，股价上涨造成的“逼空”风险会使你的损失无限大。当你毫无准备的时候，这种风险有可能在一瞬间发生。即使你设了止损线，也有可能因为其他人在你之前设了同样的止损线而使你来不及平仓，损失由 50 美分逐步扩大到 2 美元、5 美元或者 10 美元。如果买入认沽期权，情况就不一样了，如果你只想承受 50 美分的风险，你可以花费 50 美分购买认沽期权。如果股价上涨了 10 美元，你也仅仅损失 50 美分；但如果股价下跌，你将获得与卖空股票一样的收益。这就是期权的魅力所在。

卖出认沽期权或认购期权

卖出认沽或者认购期权的原因截然不同。卖出认购期权是一种高风险的行为。买入标的为高卖空比率股票的认沽期权，会让你拥有规避“逼空”风险的能力，而裸卖空认购期权(没有现货或其他期权对冲)则恰恰相反。卖出认购期权的最大收益只是收到的期权费，而承担的会是做空股票的风险。如果股价高于行权价 10 美元，你将完全暴露于风险之下。大多数交易员会选择卖出行权价高于现价并处在安全价格水平的认购期权，这样在股价涨到行权价之前，他们可以使用备兑认购期权策略，买入现货对冲。在这种情况下，你需要在账户中留有足够的保证金以便对冲使用。

卖出认沽期权和卖出认购期权的差异很大，一共有两种卖出策略。第一种是为了赚取期权费，这与备兑认购期权策略类似。交易员卖出他们认为不会被行权的认沽期权。他们综合分析股价波动、期权的时间价值衰减和 theta，设计策略来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

降低期权策略成本或者获取令人满意的收益。一般情况下，认沽期权空头可以通过买入认沽期权平仓，或者卖出现货对冲。也可以将认沽期权“下延”或“延期”，其意思是先买入平仓，然后卖出一份行权价更低的认沽期权（下延），或是到期时间更长的期权（延期）。

时间对期权卖空者是有利的。当你卖出期权后，标的股票的价格保持不变，你就稳稳地赚取了期权费。第二种卖出认沽期权策略用到了类似的原理。这种策略卖出的期权有大概率会被行权，交易者这样操作的目的是以比现价和行权价都低的价格持有股票。图 9.2 中威瑞森电信公司的股价走势就是一个很好的例子。假设现在的股价是 51.29 美元，如果交易者卖出行权价为 50 美元的认沽期权，获得期权费 0.5 美元，那么当期权被行权时，他们将以实际价格 49.5 美元持有股票，比现价 51.29 美元和行权价 50 美元都低。所以在这种策略下，交易者设定的期权行权价将是他们能接受的持有股票的成本价。如果期权未被行权，收益和第一种策略一样，赚取 0.5 美元的期权费。即使当股价上涨突破阻力线，他们也可以随时买入股票。



资料来源：TradingView.com。

图 9.2　威瑞森电信公司——卖出认沽期权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买入认沽期权价差或认购期权价差(牛市价差策略)

认购期权价差组合是指，在购买一份低行权价的认购期权的同时，卖出一份到期日相同、高行权价的认购期权。构建认沽期权价差组合的方法类似，买入一份高行权价认沽期权的同时，卖出一份低行权价的认沽期权。它们也称为垂直价差期权组合。下面我们将用认购期权来进行解释，你也可以用认沽期权替换。

购买的认购期权的行权价一般与预设的买入触发价一致，卖出的认购期权的行权价通常与压力位价格相同，或者是可以使整个策略组合的成本下降到理想的价位。在我的策略中，卖出期权的价格至少要比买入期权的价格高25%，并且还要保证整个期权组合的成本低于行权价差的1/3。如果价差是5美元，我希望成本在1.66美元以下，这样才能保证风险回报比高于3∶1，赚取3美元收益时承担1美元的风险。如图9.3所示，如果构建了一个50/55美元树公司的认购期权价差组合，购买行权价为50美元的期权成本是1.75美元，为了保证25%以上的溢价收入，我希望卖出行权价为55美元的期权，至少产生44美分收入。当然，你也可以以较低的价格卖出期权，但我认为，除非标的股票的价格稳定、波动小，否则构建组



资料来源：TradingView.com。

图9.3　美元树公司——买入认购期权价差组合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合的初始收益会少于25%，这是不划算的。除此之外，卖出行权价为55美元的期权的价格也至少在42美分以上，这样才能保证组合的成本低于行权价差的1/3。

认购期权价差策略最初用于买点的上方有很明显的阻力线，或者单独购买认购期权的价格过于昂贵；也适用于当股价触及买点后，向上波动的概率较大，交易员希望能从股价波动中获利。购买了认购期权后可以先持有一段时期，等股价上涨后，再以一个更高的价格卖出高行权价的认购期权。

卖出认沽期权价差或认购期权价差(熊市价差策略)

卖出认沽期权或认购期权价差在操作上与买入认沽期权或认购期权价差相反，但意义更为复杂。卖出认购期权价差是指卖出一份低行权价的认购期权和购买一份高行权价的认购期权；卖出认沽期权价差是指卖出一份高行权价的认沽期权和购买一份低行权价的认沽期权。在构建认沽期权价差的交易中，卖出期权的行权价更接近于股价，所以到期时被行权的可能性要高于购买的期权，因此得到的期权费也应该更多。卖出的期权费减去买入的期权费，就是本次交易中能获取的最大收益。

卖出认沽或认购期权价差与单独卖出期权最大的区别是，前者能控制风险。当购买一份行权价偏离较大的期权，整个组合的亏损就控制在行权价减去期权费的差额范围内。例如，当你卖出一份价格为2美元的认沽期权，期权的行权价是95美元，股价为94美元。期权到期后，如果股价低于95美元，你将承受一定的亏损。极端情况下，当股价是0美元，亏损的最大值是93美元。如果你花50美分另外购买了行权价为90美元的认沽期权，构建了一个认购期权价差组合，虽然最大利润降至1.50美元，但是亏损也限制在了3.50美元以内。假如到期时股票价格低于90美元，此时组合的亏损最大，为3.50美元。这是因为，在到期时2份认沽期权都会被行权，卖出的期权会要求你以95美元的价格买入股票，购买的期权让你拥有以90美元的价格卖出股票的权利，行权价差使你亏损5美元，减去构建期权价差组合时赚取的1.5美元的期权费，总的亏损为3.5美元。在实际操作中，如果到期时2份期权都处于实值，你的经纪人将会代你行权。卖出认购期权价差原理与此类似。

我们在设计交易中会用到这类金融工具是基于两个原因。第一个原因是为了赚取期权费，在此类交易中，我们希望所卖出的期权价差组合对应的期权在到期时处于虚值状态，这样我们就能把期权费赚到手。我们通过图形技术分析，选择将那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些在到期时会处于虚值的期权卖出。假设图中显示股价支撑线在 24 美元附近，我们会卖出行权价为 22 美元的认沽期权。用来构建价差组合的第 2 份期权，则是从整个组合的风险回报平衡的角度选择的。第二个原因看起来与第一个原因很相似，但出发点不同，下面详述。

我们卖出认沽或认购期权价差，有时是为了降低交易成本。如图 9.4 所示，如果我们预计谷歌公司的股价将高于 900 美元，那么可以买入行权价为 900 美元的认购期权，期权的价格为 25 美元。若我们认为谷歌的股价将在 860 美元左右有强支撑，还可以出售价值 5 美元的 840/820 认沽期权价差组合。这样就可以使整个策略的成本降低 20%，杠杆增加。在这里，认沽期权价差组合的作用是为了降低成本。同前一个原因，我们仍希望整个期权组合在到期时不被行权。



资料来源：TradingView.com。

图 9.4　谷歌公司——卖出认沽期权价差组合

买入认沽期权比率价差或认购期权比率价差

在认沽或认购价差组合的基础上进行细微的调整，就得到认沽或认购期权比率价差组合。假设已经持有认沽期权价差组合，如果继续卖出两份或更多行权价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更低的认沽期权，那么就构成了认沽期权比率价差组合。例如，如果我们为了在股价从50美元下跌到45美元时获利，一种办法是，购买一份50美元行权价的认沽期权和卖出一份45美元行权价的认沽期权，构建50/45认沽价差组合；也可以买入50/45 1×2认沽期权比率价差组合，购买一份50美元行权价的认沽期权，卖出两份45美元行权价的认沽期权，这样当股价从50美元跌至45美元时就可以获利5美元。构建1×2认沽期权比率价差组合需要的成本更低，因为卖出了两份期权；但若股价跌到45美元以下，卖出的2份认沽期权都将被行权。这种期权策略的盈亏平衡点是买入的期权行权价减去2倍的行权价差再加上组合成本。假设50/45 1×2期权组合成本是50美分，盈亏平衡点就是40.50美元。若股价在40.50～45美元之间，当卖出的认沽期权被行权，你被迫买入股票时，可立即以现价将股票卖出，损失将低于期初5美元的价差收益。当股价是45美元时，你将以成本价40.50美元的价格持有股票：以45美元价格被行权买入股票，减去5美元的期权价差，加上50美分的组合策略成本。

这种期权组合策略优于单纯期权价差组合，是基于以下几个原因。卖出期权的行权价一般选在有强力支撑的价格附近，这样即使被行权，你的持有成本还是会低于股票的现价。如果你想在股价下跌之后以低成本持有股票，这是一个不错的选择。卖出期权的行权价也可以选在预测的股价止跌的位置之下。在这种情况下，你希望在股价下跌时从认沽期权价差中获利，同时也避免了被行权的风险。卖出的第二份期权纯粹是为了降低交易成本，增加杠杆，或是作为未来持有股票的入场点。当股价有可能摆脱低迷而上涨的时候，很多交易者会选择买入认购期权比率价差策略。假设交易员以44.50美元的价格持有金宝汤公司的股票(见图9.5)，股票现价是43.50美元，他们可以买入44/45 1×2认购期权比率价差组合来提高收益：购买一份行权价为44美元的认购期权，同时卖出两份行权价为45美元的认购期权。通常这种1×2比率价差组合可以以零成本构建。它的精妙之处在于，当你持有股票时，你可以在风险不变的情况下获取双倍的上涨收益。如果股价上涨超过了期权组合中较高的行权价，你能获得1美元的期权价差收益和股票上涨的1美元，相当于以46美元的价格卖出股票。这比以45美元价格卖出股票或者备兑认购期权策略收益都要高。

在期权比率价差策略基础上，也可以做一些演变。我曾见过交易员使用1×2、1×3、1×4和其他不常见的比率。前面说过，卖出认沽期权价差是为了降低交易成本，期权比率价差也一样，使用2×3、7×17或其他的比率是为了构造预期的风险收益比。此外，那些处于虚值的期权也可以进一步按比率拆分。在前面所举的Dollar General公司的例子中，除了买入50/45 1×2认沽期权比率价差，我们还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：TradingView.com。

图 9.5　金宝汤公司——买入认购期权比率价差

可以买入 50/45—40 1×2 认沽期权拆分比率价差。在这种期权组合中，我们仍然购买一份 50 美元行权价的认沽期权，但是我们卖出的是 45 美元和 40 美元行权价的认沽期权各一份。当股价从 50 美元下跌至 45 美元时，盈利将稳步增加；当股价处于 40 美元和 45 美元之间时，盈利固定为 5 美元；当股价跌到 40 美元以下时，盈利将缩减至 35 美元的盈亏平衡点。如果股票收盘价低于 40 美元，你将被要求以 40 美元的价格买入股票。由此可以看出，交易员设定的第一个行权价是希望从比较确定的跌幅中获利，之后可能是希望在更低的价格持有股票，或者避免持有股票但希望降低初始认沽期权价差成本。

买入或卖出跨期价差组合

跨期价差组合可以作为认购或认沽期权价差组合的别称，组合中的期权具有相同的行权价，但它们的到期日不同。到期日通常相差 1～2 个月，它们也称作时间价差期权。与常规的价差期权相比，跨期价差期权有一点特殊的细微差别。举例来说，构建一份认购期权跨期价差组合，是通过卖出近月和买入远月的认购期权完成的。如图 9.4 所示，购买谷歌公司 7 月/8 月 900 认购期权跨期价差组合，是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖出一份7月到期行权价900美元的认购期权和购买一份8月到期行权价900美元的认购期权。如果你把这种操作看成买入“时间”，它会变得更加直观。

当交易者认为股价会缓慢上涨的时候，他们会买入认购期权跨期价差组合。与其仅仅买入一份远月的认购期权等待股价上涨，不如再卖出一份近月的认购期权来降低成本。选择的行权价是综合考虑期权到期时间和股价上方潜在的阻力位而决定的。对一个认购期权跨期价差交易者来说，最理想的情况就是，当第一份期权到期时，股价正好低于卖出的认购期权的行权价，使之不会被行权，此时，购买的认购期权仍会有时间价值，一般要大于组合的初始成本。交易者此时有两种选择：一是卖出手中的认购期权获利；二是继续持有，等股价上涨后以更高的价格卖出。如果交易者通过技术分析认为股价将会趋势性上涨，他们会继续等待认购期权增值。

大多数情况下，卖出的认购期权到期时都处于实值，此时平掉价差一般会盈利，因为此时卖出的认购期权一般只有内在价值——时间价值或者 theta 为零。例如，卖出一份谷歌900认购期权，到期时若股价为905美元，那么期权内在价值为5美元；而买入的认购期权除了内在价值外，仍含有时间价值。极端情况下，跨期价差期权组合也会亏损。如果股价显著高于卖出的认购期权的行权价，价差将会向两份期权的内在价值差额收敛，也就是说，时间价值的差额在减少。当市场上可能出现卖出的认购期权价格以较大幅度变化时，这些交易就不再适用。可行的办法是，将卖出的认购期权买入平仓，同时让持有的认购期权继续上涨。这种操作风险比较大，因为股价并不能保证会向预期的方向变动。相应地，当交易者认为股价会在一段时间内下跌时，他们会购买认沽期权跨期价差组合。到期时，他们也会根据卖出的期权是处于实值或者虚值而采取相应的平仓策略，这里不再赘述。

卖出认购期权跨期价差组合是通过购买一份近月合约和卖出一份远月合约完成的。例如，卖出 IBM 6月/7月 200 认购期权跨期价差组合，是买入一份6月到期行权价200美元认购期权和卖出一份7月到期行权价200美元认购期权。卖出认购期权跨期价差能产生一笔期权费收入。这种组合策略用于：当交易者希望赚取卖出认购期权的期权费，同时也希望对冲掉短期价格向上波动的风险时，他们会选择再购买一份较便宜的近月认购期权。

卖出认沽期权跨期价差组合更容易理解，它是一种很好的卖空工具。例如，卖出高盛银行8月/9月 140 认沽期权跨期价差组合，是购买一份8月到期行权价140美元的认沽期权和卖出一份9月到期行权价140美元的认沽期权。总体来看，交易者希望在9月到期时，股价收在140美元之上。我们在前面的认购和认沽期权中提到，交易者有时卖出认沽期权作为一种交易进入机制，或是为了在期权到期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时处于虚值获取期权费。在跨期价差组合的例子中，卖出的 9 月份到期认沽期权也是基于同样的原因。当交易者认为股价短期会有下跌风险，他们便会买入 8 月到期行权价 140 美元的认沽期权，构建一个认沽期权跨期价差组合。这种策略通常用于公司发放盈利或定期发布公告以使做空认沽期权风险增大的情况。

在卖出认沽跨期价差组合中，交易者并不需要同时开仓或平仓两种期权。当交易者预测股价下跌后会发生反转时，他们可以卖出持有的 8 月份到期的认沽期权，仍保留 9 月到期的认沽期权的空头来提高账户收益。假设股价下跌至 135 美元，8 月到期的认沽期权卖出 7 美元，交易者仍持有 9 月到期行权价 140 美元的认沽期权，安全边际相应降低至 133 美元(140 美元行权价减 7 美元卖出的 8 月到期期权费)。卖出认沽期权跨期价差组合也可以用于构建其他更为复杂的期权组合策略。

有时某些股票大幅上涨的空间很大，但短期也不排除有下行风险。这种情况下，交易员同时买入认购期权跨期价差组合和卖出认沽期权跨期价差组合比较合适。如果股价下跌，它可以平掉近月认沽期权的多头来弥补下跌带来的损失，寄希望于股价反弹，从持有远月认沽期权的空头中获利。如果股价直接上涨，卖出认沽期权跨期价差组合的作用是降低认购期权跨期价差组合的成本。

使用跨期价差组合的最后一个要点是，在市场当前趋势似乎行将结束时，买入认购或认沽跨期价差组合要优于直接购买认购或认沽期权。当短期无利可图时，跨期价差组合能参与到市场长期的趋势中，而短期承受的损失要远小于认购或认沽期权。另一种办法就是，在市场重新确认趋势前不要参与交易，这种方法的缺点在于，你可能错失趋势开始时的一段盈利。我很少使用卖出认购期权跨期价差策略，因为卖出认购期权所需要的保证金较高；但我会使用卖出认沽期权策略来获取期权费，或用于事件驱动策略，比如盈余公告等。

买入或卖出对角价差组合

对角价差组合实质上是把认购或认沽价差组合和跨期价差组合相结合。买入认购期权对角价差是指，购买一份认购期权和卖出另一份有较高行权价和更远到期日的认购期权。之前的谷歌 7 月/8 月 900 认购期权跨期价差的例子，可以转换成谷歌 7 月 890/8 月 900 认购期权对角价差组合，交易者卖出一份 7 月到期、行权价 890 美元的认购期权和购买一份 8 月到期、行权价 900 美元的认购期权。这也是一种牛市策略，交易者预计股价会上涨，但其上涨速度要比之前认购期权跨期价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

差组合情况下的速度慢。

卖出认购期权对角价差组合能获得一笔初始收益，因为卖出的近月合约价格一般高于购买的远月合约价格。这种策略一般用于当股价正处于压力区间，或上方的压力位比较难突破时。在这种情况下，卖出低行权价的认购期权要比当股价处于趋势中使用跨期价差策略更安全。当你之后为了应对股价向不利方向快速变动，需要提前平仓近月合约时，策略开仓时的初始收益为此留有余地。策略的最大亏损是行权价差(减去初始收益)。如果行权价为890美元的近月认购期权到期时处于虚值，那么与前面分析的认购期权跨期价差组合的情况一样，交易者有两种办法来处理手上的8月到期、行权价为900美元的认购期权：卖出平仓或继续持有。卖出认沽期权对角价差组合的结构与此类似：卖出近月认沽期权和买入远月低行权价认沽期权。以高盛银行8月150/9月140认沽期权对角价差组合为例，交易员使用这种策略组合是希望高盛银行的股价在8月份时高于150美元而之后则持续下跌。对于8月份合约，交易者可以选择平仓或继续持有，但都只是一种基于时间的赌博，有亏损的可能性。如果股价波动使合约处于深度虚值，获利的可能性会相应增加。

买入认沽或认购对角价差组合则多用于方向性策略。如果交易者预测高盛银行股价将下跌并希望参与其中，他们可以购买8月150/9月140认沽期权对角价差组合。具体而言，买入8月到期、行权价为150美元的认沽期权和卖出9月到期、行权价为140美元的认沽期权，预测股价下跌至140美元时会反弹，到9月份收盘价在140美元之上。在到期之前，如果预测股价会反弹，交易者也可以卖出手上的8月150美元认沽期权合约平仓。卖出的认沽期权的行权价一般选在支撑价位附近，避免被行权，或是能接受的买入股票的成本价。

买入认沽或认购期权对角价差组合通常需要初始成本(有时也有初始收益)。如果交易者之后同时平仓两份期权合约，那么初始期权费可以很好地衡量策略组合的风险。例如，购买8月到期、行权价为150美元的认沽期权花费3美元，卖出9月到期、行权价为140美元的认沽期权收入1美元期权费，那么风险就是2美元的期权费。这种策略要优于认沽期权价差组合，因为当短期股价下跌后反弹，盈利不会像认沽期权价差组合一样受到限制。或者交易者认为支撑价位会持续较长一段时间，用这种策略来降低交易成本。当股价反弹需要的时间较长时，这种策略也优于行权价150美元的认沽期权跨期价差组合。如果股价向反方向运动，就要相应地买入认购期权对角价差组合。交易者买入谷歌8月到期、行权价为900美元的认购期权，期望从股价短期上涨中获利，之后卖出9月到期、行权价为920美元的认购期权，是希望股价8月份后滞涨或者下跌(由于股价达到历史高位或9月行权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价低于920美元，有大量未平仓合约)。构建这种组合需要初始成本，交易者也可以选择在合约到期前平掉其中的一个。

我认为如果做空对角价差组合，在初始可以获得少许期权费，然后希望股价会加速上涨或下跌，这种策略不是很有用。做多对角价差组合就不同了，它适用于那些有着高卖空比率、高波动率的股票。当股票盈利低于预期而股价大跌时，卖出近月期权，空头回补会使股价反弹，这时持有的远月合约处于虚值而风险较低，可以低成本对冲。买入对角价差组合(和卖出跨期价差组合一样)要考虑保证金，所以即使初期能赚取期权费，但算上佣金和其他费用，也可能是亏损的。

买入或卖出蝶式价差组合

蝶式价差组合由4份含有3个不同行权价的认购或认沽期权构成。行权价之间的价差相等，例如，可以使用8月到期、行权价分别为900/940/980美元的期权来构建谷歌认购期权蝶式价差组合。具体而言，购买行权价组合两端900美元和980美元的认购期权各一份，卖出两份中间行权价940美元的认购期权。这相当于同时购买一份认购期权价差组合(8月900/940认购期权价差组合)和卖出一份有更高行权价的认购期权价差组合(8月940/980认购期权价差组合)。当期权到期时，如果股价上涨到中间行权价，策略组合的收益最大；如果股价继续上涨，策略的收益会相应降低。当股价达到或超过高行权价后，收益降为零。这种策略设计是为了等期权到期时，股价正好处于中间行权价。买入蝶式价差组合策略的最大损失是初始的期权费，所以这是一种低成本、低风险的策略。你能从内容更详细的期权书中了解到这些理论知识。

在实际操作中，交易者可根据股价的波动选择平仓一份或几份合约，对此我们会在最后一节做详细讨论。买入认沽期权蝶式价差组合与此类似，例如，高盛银行7月130/140/150认沽期权蝶式价差组合是指，购买7月到期、行权价为130美元和150美元的认沽期权各一份，卖出两份7月到期、行权价为140美元的认沽期权，希望7月到期时，股价在140美元附近。中间期权价的选择尤为重要，它是根据支撑和阻力价位、期权未平仓量以及其他形态决定的。如果斐波那契支撑价位与其他图形形态给出的结论一致，再配合大量的(相对而言)期权合约的未平仓量，那么蝶式价差组合中设定的中间行权价就比较可靠了。蝶式价差组合两端的行权价是根据对股票较为重要的近端和远端认沽期权水平以及整个组合的成本来设定的。行权价和股价接近的期权比较贵，而行权价低于股价的期权较为便宜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

某些交易者从认购期权价差组合出发来确定认购期权蝶式价差组合的行权价。例如，如果你预计谷歌股价将从 900 美元上涨到 940 美元，买入 900/940 认购期权价差组合策略是一个不错的选择。可以再卖出一份 940/980 认购期权价差组合，来构建 900/940/980 认购期权蝶式价差组合以降低成本和风险，只有当股价超过 940 美元时，你的收益才会受到影响。

卖出蝶式价差组合是为了在风险有限的情况下赚取期权费。例如，卖出 IBM 170/180/190 认沽期权蝶式价差组合，相当于卖出 190/180 认沽期权价差和买入 180/170 认沽期权价差。因此，在蝶式价差组合中买入两份行权价 180 美元的认沽期权，比单独卖出 190/180 认沽期权价差获得的初始成本要高点。为什么要构建这样的组合？当你判断错误时，蝶式价差组合可以避免损失。如果只单独卖出 190/180 认沽期权价差组合，当股价跌至 191 美元时，收益是初始的期权费收入。当股价跌至 180 美元，损失为 10 美元减去期权费；当股价低于 180 美元，损失固定为 10 美元。但是，如果卖出认沽期权蝶式价差组合，损失会随股价下跌而减少，因为购买的 180/170 认沽期权价差组合在股价下跌时收益增加。如果股价收在 170 美元以下，190/180 认沽期权价差组合的损失会被 180/170 认沽期权价差组合的收益对冲掉。这样，卖出认沽期权蝶式价差获得的期权费溢价为整个策略的收益。它可以作为一种以低成本防止下行风险的策略，特别是在通过技术分析预测股价可能暴跌时。

这种策略适用于在临近到期时，当前股价下方有缺口的交易。如图 9.6 所示，奈飞公司股价走势是一个很好的例子，在 2013 年 7 月，股价下方有一个 176～204 美元的缺口，从 3～4 月的股价走势来看，支撑位在 192 美元。如果此时卖出 7 月 200/195/190 认沽期权蝶式价差组合，表明缺口不会被回补；否则缺口回补时，股价将跌至 190 美元以下。在 2013 年 7 月 3 日，卖出认沽期权蝶式价差组合可以获得 15 美分的期权费收益——虽然算不上高风险—回报比。

在蝶式价差组合的基础上，还可以衍生出“折翼蝶式价差组合”。在这种策略组合中，其中一个组合的价差要小于另一个组合的价差。在买入折翼蝶式价差组合中，处于深度虚值的价差要小；而卖出折翼蝶式价差组合则相反。在前面奈飞公司的例子中，可以卖出 200/195/185 认沽期权折翼蝶式价差策略。这样，最大损失仍是 5 美元，为行权价 200 美元和 195 美元的价差。但如果股价继续下跌，195/185 认沽期权价差多头将获得 10 美元的收益，整个组合将获利 5 美元。同样在 2013 年 7 月 3 日，构建组合将花费 15 美分的期权费。用 15 美分的成本来构建盈利或亏损分别为 5 美元的策略组合，在我看来并没有实际意义。我建议大家还是谨慎使用卖出蝶式价差策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：TradingView.com。

图 9.6 奈飞公司——卖出认沽期权蝶式价差组合

买入折翼蝶式价差组合更具有实际意义。再以谷歌 8 月 900/940/980 认购期权蝶式价差组合为例，2013 年 7 月初构建组合的成本是 7.2 美元。如果期权到期时，股价是 940 美元，那么回报与风险比为 5.55：1(40 美元的最大收益对比 7.2 美元的风险)。但是，如果你预计股价有可能从 940 上涨到 980 美元，那么将会损失掉 7.20 美元的成本。构建 8 月 900/940/960 认购期权折翼蝶式价差组合成本略高，为 10.40 美元，在股价达到 960 美元以前，组合回报与蝶式价差组合一致。当股价超过 960 美元时，折翼蝶式价差组合可以确保利润在 10 美元以上，而蝶式价差的利润会回落。认购期权折翼蝶式价差组合在股价高于 910 美元时有正回报，而认购期权蝶式价差组合在股价处于 907～973 美元区间内有正回报。

买入或卖出跨式期权组合

跨式期权组合由具有相同行权价和到期日的认购和认沽期权组成。买入跨式期权组合是分别买入一份认沽和认购期权；卖出跨式期权组合的操作则相反。无

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

论股价上涨或下跌，跨式期权组合都能令你从中获利。这听起来不错吧？但前提条件是，要定价准确。因为跨式期权组合不需要选择市场方向，所以需要支付的期权费比方向性期权要贵。从另一个角度来看，跨式期权策略由两个期权组成，所以成本是单独买入认沽或认购期权的两倍。

使用跨式期权组合是基于几个原因。其中一个原因是，当股价波动到盘整区间之外时获利。如维萨公司股价走势(见图 9.7)所示，在 2013 年 6 月末，盘整区间持续了差不多两个半月，与 3 月份被突破的盘整区间持续时间差不多。由于不确定股价会向哪个方向突破，交易者可以选择购买跨式期权组合。在完全不确定波动方向的情况下，跨式期权的行权价可以设为盘整区间中间价 180 美元。在 6 月中旬，股价正好也处于盘整区间，所以行权价的选择是比较合乎逻辑的。这里需要说明的是，在 6 月份，离期权到期还剩 1 个月的时候，构建 180 跨式期权组合的成本价是 10 美元，相当于股价的 5.5%，相对应的行权价 180 美元认购期权的价格是 5 美元。如果想让跨式期权组合有正收益，股价需在一个月的时间内从 170 美元上涨到 190 美元，这是相当大的涨幅。



资料来源：TradingView.com。

图 9.7 维萨公司——跨式组合和宽跨式组合

当股价触到盘整区间的顶部或底部时，我们也可以使用跨式期权组合策略。当维萨公司股价在 6 月末触及箱体的顶部时，交易者可以购买 185 跨式期权组合，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期待股价向上突破盘整区间或突破失败而下跌到盘整区间的底部。策略所需的成本略低于10美元。还可以根据技术分析来调整组合的特性，例如，交易者可以支付17美元购买距离到期时间还剩3个月的跨式期权。虽然成本变高，但留给股价上涨的时间更长。

交易者也许通过技术分析认为，当股价触及盘整区间的顶部时，向上突破涨10美元的可能性不大，因为整个箱体的顶部和底部之间的距离才8美元。基于这种考虑，他们可能选择卖出185跨式期权组合，获取10美元的期权费。之后，他们希望股价保持不变，最好等于跨式期权行权价185美元。如果期权到期时股价为180美元，交易者就保住了10美元的收益。这种情况基本不太可能发生，卖空认购和认沽期权的交易者要时刻做好平仓其中一份或双份期权的准备。

交易者基于非技术分析原因，也会使用跨式期权策略。他们通过分析期权历史隐含波动率和股票历史波动率的关系，来判断跨式期权的定价是否合理。如果组合的价格过高，他们会卖出；反之，则会买入。在这里提到这种策略，是因为它很常见，但涉及的内容在本书范围之外。

跨式期权组合也会结合股票仓位策略使用。假设Visa股价突破185美元，交易者可以建立半仓股票的多头和半仓跨式期权的空头，空头初始收益为10美元。如果股价保持稳定或上涨，卖出的半仓认购期权将被行权，只要股价低于195美元，交易者将获得正收益。如果股价下跌，卖出的半仓认沽期权将被行权，仓位变为满仓成本为180美元的股票（半仓股票成本185美元和半仓股票成本175美元）。

我发现，当下列条件发生时，买入跨式期权组合策略最有效：股价长期在狭窄的区间运行，股价处于支撑和阻力价位之间，并且与二者有很大的距离，在期权到期前，股价很容易达到跨式期权的行权价。反之，卖出跨式期权在下列条件下最有效：股价离支撑和阻力价位很近，股价需要突破支撑或阻力价位，才能碰到跨式期权的行权价。

买入或卖出宽跨式期权组合

如果构成跨式期权组合的认沽和认购期权的行权价不同（到期日仍相同），那么这个组合叫做宽跨式期权组合。在维萨公司的例子中，当股价处于盘整区间中间价位180美元时，交易者除了可以卖出180跨式期权组合，也可以使用175/185宽跨式期权组合，卖出行权价175美元的认沽期权和行权价185美元的认购期权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

宽跨式期权组合价格要比跨式期权组合低 4 美元，卖出组合获得的期权费为 6 美元。交易者使用这种策略是希望期权到期时，股价处于 169～191 美元之间，最好是在 175～185 美元的盘整区间内。如果到期时股价处在行权价之间，他们将获得 6 美元的收益。与跨式期权组合相比，做多宽跨式期权组合是一种成本更低的箱体突破策略，但是要想获利，需要股价波动的幅度更大。在跨式期权组合策略中，股价波动到 170～190 美元区间之外就能获利；而在宽跨式期权组合中，股价需要波动到 169～191 美元区间之外。两者股价波动差异不大，低成本的宽跨式期权算是一个不错的选择。

要说哪个组合策略更好，取决于股票交易设置中的一些细节。如果技术分析得出的结论是股价波动的区间或幅度较大，此时我更倾向于卖出宽跨式期权组合，因为如果股价由于惰性停留在较窄区间，波动率低于预期，卖出宽跨式期权组合能够获得一定的初始保护。有时将宽跨式期权和跨式期权组合结合起来使用更合适。例如，交易者认为 Visa 的股价需要一段时间才会突破，那么他们会卖出近月到期的跨式或宽跨式期权组合、买入远月到期的跨式或宽跨式期权组合。其目的是，当近月组合低价平仓或到期时，手上仍持有远月组合。卖出近月宽跨式组合是为了降低远月宽跨式组合的成本。从另一个角度来看这种组合策略，你会发现，它也是双跨期价差或双对角价差组合，等同于买入一份认购期权跨期价差组合和一份认沽期权跨期价差组合。

买入或卖出铁鹰式价差组合

跨式期权或宽跨式期权组合的最后一种变化形式是铁鹰式价差组合。卖出铁鹰式组合是指，卖出一份跨式或宽跨式期权组合，然后购买一份有相同到期日、价差更大的宽跨式期权组合。购买的期权组合和卖出的期权组合行权价价差相等，比如行权价都相差 5 美元或 10 美元。返回维萨公司的例子，交易者可以卖出 180 跨式期权组合以获得 10 美元的期权费，然后花费 6 美元购买 175/185 宽跨式期权组合，构建 175/180/180/185 铁鹰式价差组合。在这笔交易中，初始收益为 4 美元，如果到期时股价处于 176～184 美元之间，交易者将获得正收益。由于他们同时也购买了价差更大的认购和认沽期权，策略最大亏损为 1 美元、最大收益为 4 美元。

当交易者预计股价在小范围内波动，同时也希望控制风险的时候，他们会选择卖出铁鹰式价差组合；当他们预计股价会有一定波动，但不超过宽跨式期权价差的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时候，他们会选择买入铁鹰式价差组合。买入铁鹰式价差组合，等同于买入认购期权价差和认沽期权价差组合(卖出铁鹰式价差组合，等同于卖出认购期权价差和认沽期权价差组合)。购买 180 宽跨式期权组合的价格是 10 美元，而卖出 175/185 跨式期权组合会收入 6 美元(在维萨公司的例子中)，这不是很划算的一笔交易。这就相当于花费 4 美元购买 5 美元的价差，回报与风险的比率为 1.25：1，比我们要求的 3：1 要低得多。如果购买的跨式期权组合的行权价稍微偏离现价，且卖出的宽跨式期权组合的行权价差包含了现价，交易结果会更好一点。因为构建此策略成本很低，它能有效地用于当你预计股价会有大幅波动，期待从中间某一段波动而不是初始的行情中获利时。

交易者会选择使用铁鹰式价差组合的另一个原因是，当他们认为股价会有大幅波动，希望以比跨式期权组合更低的成本参与其中。在跨式期权组合的基础上，他们再卖出宽跨式期权组合构建成本更低的铁鹰式价差组合，同样可以参与到股价的上涨或下跌中。

某些交易员也会称上述策略组合为铁蝶式组合，只有当策略组合由双份宽跨式期权构成，才被称为铁鹰式组合。

买入或卖出风险逆转组合

风险逆转组合是我们讨论的主要期权组合中的最后一个。牛市风险逆转组合策略是购买一份认购期权和卖出一份有相同到期日的认沽期权，熊市风险逆转组合策略是购买一份认沽期权和卖出一份认购期权。交易者用牛市风险逆转组合增加了股票上涨的杠杆，当股价上涨时，他们将从认购期权多头和认沽期权空头获利；反之，当股价下跌时，他们将承受双份损失。策略构建的方式很多，名称也多种多样。如果认沽期权和认购期权的到期日及行权价相同，那么称之为合成股票头寸。这是因为，期权到期时股价越高，策略组合收益越高，比例为 1：1；当股价低于卖出的认沽期权的行权价时，策略组合的损失也与股价下跌匹配。熊市风险逆转组合与股票多头组合共同构成领子期权策略。在这种策略中，认沽期权的多头可以对冲股票下跌，认购期权的空头会在股价高于行权价时被行权。绝大多数领子期权策略由行权价不同、到期日不等的期权组成，认购期权的到期日一般比认沽期权的到期日要久，这样卖出期权的收入才会抵补或高于买入期权的支出。

风险逆转组合通常用于股价处于强趋势中或将要反转时。图 9.8 中康威公司(Con-Way)的股价走势是牛市风险逆转组合的一个很好例子。康威公司的股价突

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

破 32 美元后，在 37.5～40 美元的区间内盘整了一个月。如果股价继续向上突破，交易者可以直接购买股票或者买入一份认购期权。一份 8 月到期、行权价为 40 美元的认购期权的价格为 2.65 美元，另一份同样 8 月到期、行权价为 42.5 美元的认购期权的价格为 1.4 美元，分别是股价的 6.6%和 3.5%。但是，若购买一份 8 月到期、行权价为 42.5 美元的认购期权和卖出一份 8 月到期、行权价为 37.5 美元的认沽期权，构成 8 月 37.5/42.5 牛市风险逆转组合，成本只需 50 美分。如果股价上涨到 42.5 美元，风险逆转组合的价值为 2.10 美元，同期行权价为 40 美元的认购期权的价值是 4.4 美元，行权价为 42.5 美元的认购期权的价值是 2.65 美元，收益分别为 320%、66%和 90%。由此可见，风险逆转组合是一个有效的策略。卖出行权价为 37.5 美元的认沽期权增加了整个组合的风险，当股价跌到 37.5 美元以下时，你将被迫行权，因而需要准备充足的保证金或使用现金担保认沽期权组合。而买入认购期权，除了需要支付期权费之外，没有额外的下行风险。



资料来源：TradingView.com。

图 9.8　康威公司——风险逆转组合

风险逆转组合的一种变形是以认购期权价差来替代认购期权。认购期权价差风险逆转组合，也称海鸥期权组合。它除了收益上限受制于卖出的认购期权，其他特性与风险逆转组合相同。当股价上方有强阻力位时，交易员会选择使用海鸥期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

权组合，因为卖出行权价在阻力位附近的认购期权可以降低组合的成本，增加杠杆和收益。

图 9.9 中，格兰杰公司（W. W. Grainger）的股价走势是使用海鸥期权组合交易的很好例子。当相对强弱指标（RSI）向上，同时平滑异同移动均线（MACD）也向上时，表示股价有上涨的可能。交易者可以支付 80 美分购买 7 月 250/260 牛市风险逆转组合。考虑到 268 美元的阻力价，他们还可以在前一个组合的基础上卖出 7 月到期、行权价为 270 美元的认购期权和 250 美元行权价的认沽期权组合，来构建牛市 260/270 认购期权价差风险反转组合，整个组合的初始收益为 55 美分。组合最大获利为 10.55 美元，但下行风险也很大。如果股价没有太大变化，交易者也可以得到 55 美元的初始收益。如果交易者将止损范围设置得比较窄，初始收益也能为他们日后及时平仓止损提供余地。风险逆转组合使用保证金交易，特别是当标的股票价格过高，下行缺口会造成重大损失，某些交易员也使用卖出认沽期权价差组合来替代认沽期权。



资料来源：TradingView.com。

图 9.9　格兰杰公司——海鸥期权组合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结 论

以上就是关于期权组合的讨论。这里只是对期权组合的一个概述，而不是一本专家手册。大多数期权组合都是从判断标的股票方向开始，选择做多或者做空认购或认沽期权，然后根据交易者的要求运用其他方式来增加杠杆和控制风险。在下面章节中，我们将通过研究市场的现状和个股的涨跌原因来分析趋势，讨论如何综合使用这些策略组合。以下是本章策略的小结：

备兑认购期权或买入股票、卖出期权	购买股票，卖出虚值认购期权。
买入认沽期权价差或认购期权价差	购买平价认购期权（或认沽期权），卖出有相同到期日的认购期权（或认沽期权）。
卖出认沽期权价差或认购期权价差	卖出平价认购期权（或认沽期权），购买有相同到期日的虚值认购期权（或认沽期权）。
买入认沽期权比率价差或认购期权比率价差	购买平价认沽期权（或认购期权）和两份或更多份虚值认沽期权（或认购期权）。
买入跨期价差组合	购买远月认购期权，卖出近月相同行权价的认购期权。
买入对角价差组合	购买近月平价认沽期权，卖出远月虚值认沽期权。
买入蝶式价差组合	购买平价认购期权，卖出两份行权价更高的认购期权，购买有相同到期日、行权价最高的认购期权。
买入跨式期权组合	购买有相同到期日、相同行权价的认沽和认购期权。
买入宽跨式期权组合	购买有相同到期日、不同行权价的认沽和认购期权。
买入铁鹰式价差组合	购买认购期权价差和有相同到期日的认沽期权价差。
买入风险逆转组合	购买认购期权，卖出有相同到期日的认沽期权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三部分

小　结

这部分到这里就结束了。如果你是一名之前没有接触过期权的股票交易者，需要学习和消化的内容不少。学习期权好比堆积木，从领会最基本的特性开始，逐渐融合在一起，理解整个策略组合。这部分所讨论的期权分析方法和策略还只是期权领域的冰山一角，我们也只是略微接触到与期权参数相关的希腊字母。希望你能利用本书后面的资源，进一步探索和深入学习期权。

现在，你应该对期权组合的基础知识有了初步的了解。从期权合约的特性出发，如到期日、行权、分配、执行、内在价值、时间价值等，学习期权是如何交易的，以及是否处于实值或虚值。你应该学会如何将期权组合起来管理风险和杠杆，并且了解其中涉及的一些专有名词。

我们现在已准备好将这些新知识和趋势分析相结合，用期权来建立个股投资的盈利策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四部分

设计与执行

你现在已经具备了找到市场趋势以及理解市场变化的坚实基础。你也学习到如何运用相对强弱指标或其他方法来发现有潜力的股票。我们探索了许多不同的技术分析方法，用于找到能在短期内增值至少5%的股票。我们也了解了对于市场的某种看法，通过多种技术分析方法得出的结果越是一致，其结论就越可靠。与此同时，我们也应该了解到，一些外在因素——如业绩、新闻公告和卖空比率——的变化，会影响到对整个交易策略的最终决定。

最后，在第三部分，我们介绍了一些通过增加杠杆、减少资本投入和控制风险来增强股票交易的期权工具。在小结部分，我们结合之前讨论过的内容来创造并执行交易。本部分为3章。第十章将讨论交易设计中的各种元素，包括头寸规模和设置止损的细节。第十一章与交易计划有关，它包括实际计划中一周交易计划的详细例子。在第十二章中讨论了合适的入场时间，以及如何调整计划来获利和对冲。在这之后，你就应该准备好进入期权交易的世界了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章

设计要素

在本章开始之前，我们需要了解一些术语以便于理解。如果你只交易股票，那么相对容易些，你只有股票这一个工具，要么买进，要么卖出。但当你交易期权时，情况就很不一样了。期权世界里有很多交易工具可供选择，就像面对一套不同尺寸的"艾伦扳手"(Allen wrenches)，你需要从中选择最合适的一个：是认沽期权还是认购期权，以及到期日和行权价格。大部分期权组合都是从判断股票波动方向开始，选择是购买还是卖出认沽或认购期权；然后再根据交易者的需求来增减杠杆和进行风险管理。这些内容我们在第八章和第九章都已讨论过。

在本章，我们会关注选择特定期权的原因。每一次期权交易都会有一个目的，所以我们将从定义这些交易目的开始。然后我们将讨论一下头寸规模和设置止损，你将会了解到这两者之间错综复杂的关系。在本章的最后，你应该能够运用你所掌握的知识来设置交易中的每一个元素。与此同时，你将能够确定每一个交易计划中合适的止损位和仓位。

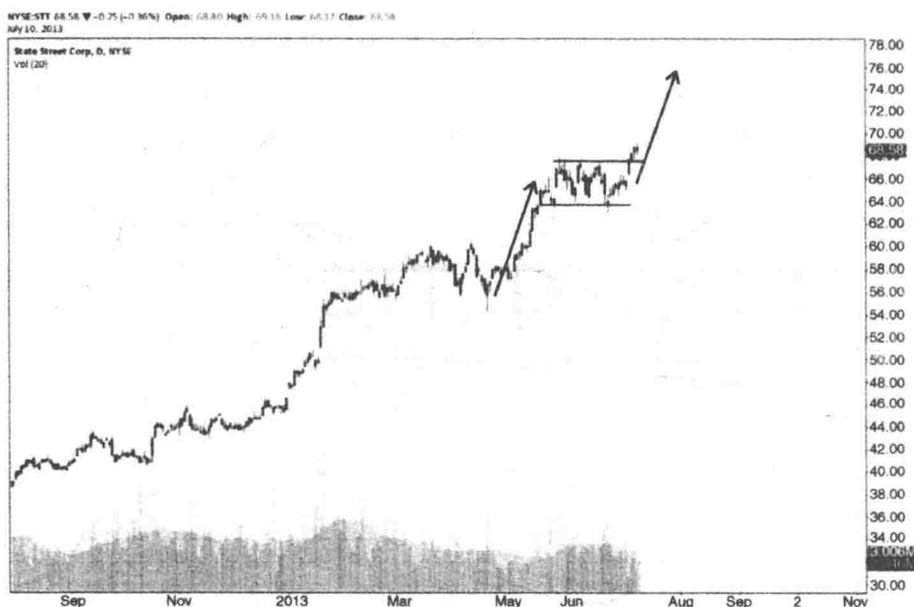
元 素

对于开发一套期权交易计划来说，你选择的第一份期权将是整个程序的核心，首先需要考虑购买或卖出的是认购还是认沽期权。我们将选择的第一份期权称为"驱动器"(driver)，因为无论交易中是否还有其他因素，它都会影响交易的收益率。有些交易的收益比较明显，比如近月平价认购期权；有些可能不那么明显，比如还剩 3 个月到期、行权价高于现价 15%的认购期权。选择合适的"驱动器"是非常重要的，它取决于你对图形的分析和判断，以及你所感兴趣的股票的潜在获利能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一旦确定好了“驱动器”，就可以用股票交易计划来决定，如何选择其余期权或期权组合来减少交易成本以及增加杠杆。这些期权称为“融资期权”(funding options)，因为它们被用来为交易提供资金，降低交易成本。这里需要运用本书第三部分所讲的知识分析，当图中出现股价快速上涨10%、股价在接下来的3个星期里稳步上涨、股价处于震荡区间并有可能向上或向下突破的情况时，分别选择哪种期权组合最有效，会使整个交易程序变得简单。为什么会这样呢？

例如，图10.1显示，道富公司的股价将上涨8美元。如果你选择8月到期、行权价为70美元的认购期权作为“驱动器”，其价格为1.55美元，你需要决定“融资期权”是卖出价格为31美分(使成本降低20%)、8月到期、行权价为75美元的认购期权来组成认购期权价差组合，还是卖出价格为55美分、8月到期、行权价为62.5美元的认沽期权来降低1/3的成本；又或者两者兼有，把“驱动器”的成本减少一半以上。认购期权价差组合符合回报—风险比高于3∶1的条件。而卖出认沽期权没有限制上行收益，并且符合“融资期权”要降低整个策略成本25%以上的要求，但它需要保证金，并且当股价下跌时，有可能被迫买入股票——风险更大。



资料来源：TradingView.com。

图10.1 道富公司——融资期权

这里其实有更多的选择。如图10.1所示，7月份到期的期权只剩下7个交易日，交易者也可以选择以75美分的价格卖掉7月到期、行权价为70美元的认购期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

权。这样不但不会限制收益，之后还能灵活地移仓到 8 月到期、行权价为 75 美元的认购期权。另一种选择是，卖出 7 月到期、行权价为 65 美元的认沽期权，获得 40 美分的期权费，它的行权价要高于之前的 8 月到期、行权价为 62.5 美元的认沽期权，但股价向下波动的时间要少很多。这是交易设计中最复杂的部分，在已有期权组合的基础上，需要不断地权衡风险和收益来选择是否添加或者移除卖空期权。如果不是靠着所谓“马后炮”，其实是不可能判断出哪种组合是最佳选择的。

在此，我会选择 7 月/8 月 70 美元认购期权跨期价差组合，另外卖出 7 月到期、行权价为 65 美元的认沽期权，构建这个组合的成本为 40 美分，是“驱动器”成本的 26%。如果行权价为 70 美元的认购期权在 7 月到期时没有被行权，组合的收益将不受限制，并且在市场整体上涨、股票价格向上突破的情况下，在 7 天内股价低于 65 美元的风险非常小。因此，最大的潜在风险是，卖出的行权价为 70 美元的认购期权在 7 月到期时可能处于实值，需要提前买回平仓。在选择 7 月到期期权时，我发现，行权价为 65 美元的认沽期权和行权价为 67.5 美元的认购期权的未平仓量最大，这说明股价不会过快上涨。如果在 7 月合约到期前股价攀升到 70 美元以上，我也可以买入 7 月到期、行权价为 70 美元的认购期权，并卖出 8 月到期、行权价为 75 美元的认购期权，使之变为认购期权价差组合和一份卖空 7 月到期认沽期权。如果股价上涨缓慢，转换组合的成本很可能为零，因为 7 月期权合约贬值比内在价值增值要快，而 8 月期权合约贬值要比内在价值增值小得多。假以时日，你将对这部分更为熟悉。

在选出“驱动器”和“融资期权”后，你需要评估交易中的其他风险。在执行交易之前，有必要的话，还可以选择一个“风险限制器”(Risk Limiter)。在 7 月/8 月 70 美元认购期权跨期价差和 7 月到期、行权价为 65 美元的认沽期权卖空组合中，理论下行风险是 65 美元。如果在交易时间股价下跌，你可以购回卖出的认沽期权来降低风险；但这要是发生在收盘之后，将毫无办法。股价直接跳空至零的情况基本不会发生，但下跌 10%还是有可能的。为防止这种情况发生，你只需花费很低的成本，在现有组合的基础上再支付 11 美分购买一份 7 月到期、行权价为 60 美元的认沽期权，或支付 18 美分购买一份 7 月到期、行权价为 65 美分的认沽期权。经过分析，你可能觉得没有必要限制风险。例如，你希望以 64 美元的价格买入道富公司的股票，那么卖出行权价 65 美元的认沽期权也可以看作潜在的交易入场机会。有时，投资理念从“资金和杠杆一定的情况下，收益最大化”转变为控制风险，也会引起交易构建的重大改变。例如，如果 7 天内股价下跌到 65 美元的风险过大，你可以卖出 7 月/8 月 62.5 美元认沽期权跨期价差组合，来防止股价突破失败所带来的下行风险，新的风险价位为 62.5 美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本节关于“驱动器”“融资期权”和“风险控制器”的讨论，有很多需要理解的地方。我建议你在学习以下内容之前，把这部分内容多读几遍，并且在图形中进行标注来理解其中的含义。

头寸规模和止损

头寸规模是关于风险管理的。风险管理是期权交易者的首要任务。如果没有合适的风险管理，就不会剩下多少资金可以交易了。那么头寸规模与风险管理到底有什么联系呢？头寸规模是风险管理的核心，它平衡了风险与回报。如果头寸过大的话，你可能很快就会出局；但头寸要是太小，也许会白白浪费机会。那么如何来确定合适的规模呢？它与股票交易系统一样，并没有千篇一律的方法来决定。你需要综合考虑头寸规模和其他一些因素来规避风险、赚取收益。

交易程序从目标开始

一个显而易见的目标（分为两个部分）就是规避风险、赚取收益。但这个目标听起来太笼统了。规避风险不仅要减少暴露在风险下的资产，并且要尽量去了解风险的来源。这一部分是比较程序化的。第二部分来自本书前文所讨论过的交易策略的实践运用和交易技巧。对一个自上而下的技术分析师来说，首先需要评估趋势，进而研究改变趋势的因素，就像我们在本书第一部分所学的。举个例子，如果标普500指数在上涨而美元指数和国债在下跌，这对所有股票来说是很大的利好。但是，如果美元和国债开始上涨，股价就可能存在风险。

其次，再来关注个股风险。对于波段交易者来说，这些风险包括股票的流动性，也就是流通股本和价差，以及是否能用期权对冲和交易的流动性。如果某只股票及其期权具有很好的流动性和密集的报价，它要优于另一只虽然有大幅上涨的潜力但缺乏流动性和对冲工具的股票。用这些分析再加上对支撑和阻力位的判断来评估每次交易中的风险。

如果市场走高，股票的流动性良好，市场内因也表明趋势会继续，那么这只股票上涨的概率要比下跌的概率大。

当然，这个过程中有一定的理想化和预估成分，这是无法避免的。有了这些分析，交易变得程序化，重点要结合以下4个因素：组合及交易的风险承受能力、交易期限、技术性买卖点以及流动性。

1. 组合及交易的风险承受能力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

简单来说，就是在单次和所有的交易中，你能承受多少损失。你可以尽量控制各种风险，然而一旦有隔夜跳空缺口，你的承受度将是多少？把这个风险承受度用投资组合的百分比来表示。如果你交易不频繁，这个值就会比较大；反之，会比较小。每次交易，我会把资金占投资组合的比例限制在5%～7.5%，这就是此次交易的最大损失值。然后在每个头寸上设置止损线，用以限制最坏情况发生时的损失。对于突破交易来说，损失通常会更小，因为突破位是自然的止损线。

期权交易也类似。你并不希望卖空期权所要求的保证金使你的整个投资组合蒙受毁灭性打击。在这里，我同样把期权投入资金限制在投资组合的7.5%，为了便于计算，我假设保证金是卖出期权合约行权价的10%。买入期权合约或期权价差组合占用的资金非常少，7.5%的资金比例可以建立相当大的头寸，因此我把这类期权投入的资金限制在投资组合的2%。这并不是唯一的方法，但至少对我来说是可行的。

2. 交易期限

你的交易期限有多长？你是短线交易者还是波段交易者？是长线的头寸交易者还是投资者？在此我们假设某位波段交易者，他的平均持有期是几天到几周的时间。对于不同的交易，你也可以设定不同的交易期限。但是，无论你的交易期限如何，它一定会影响头寸的风险，进而影响到仓位。这对于决定何时买进、何时卖出至关重要。举个例子，日内交易者会有股票日间停牌的风险，但没有隔夜缺口的风险，所以他们可以采用更宽松的头寸限制。长线交易者止损范围更大，但头寸规模会更小。

3. 技术性买卖点

根据你对某只股票图形的分析，你认为合适的买点和卖点在哪里？它们之间相距多远？适合多长的交易期限？这将决定每股有多少资金处于风险中。对于两只价格相同、其他基本面因素也都一样的股票，会根据支撑位和阻力位的不同来设置不同的止损位，因此它们的头寸也不一样。如果某只股票在离场前损失1美元，另一只股票损失2美元，那么损失大的股票的头寸要设置得更低些。股票期权的行权价也要考虑在内。

4. 流动性

你绝不希望所持有的股票头寸高于近期日均成交量的5%，除非你是卡尔·伊坎（Carl Icahn）或者比尔·阿克曼（Bill Ackman），他们通常持有很大的头寸。当你的投资组合资金量比较大，并且正在交易成交不活跃的股票和价格非常低的股票时，流动性因素就变得特别重要。当你持有的股票头寸占日均成交量比例较大，想快速卖出就会变得很麻烦。只有当股价朝不利方向变动时，你才想快速卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出，这种情况通常发生在止损的时候。你不想处于因为卖出股票而使得股价变得更低的状况。

对于日内交易者来说，这也是盘中关注的重点。日内成交量一般在开盘后一小时内和收盘前一小时内较大。对于期权来说，这可能意味着交易量的大幅减少。由于期权的交易量并不总与技术层面保持一致，这可能会迫使你选择那些更贵、更容易被行权的合约。

期权的成交量可能与股票成交量完全不匹配。大部分股票的交易量要大于其期权的交易量，有些期权甚至没有交易量。但我们前面也讨论过，有些高价股票的期权比对股票本身的交易要活跃得多。

以上 4 个因素将一起决定你每次交易的头寸规模。剩下的步骤是一些数学计算。我们再来复习一下这些简单规则：

(1)将股票多头头寸限制在整个投资组合资金的 7.5%。

(2)将股票空头头寸的保证金限制在资金的 7.5%。

(3)将买入期权合约或期权组合(价差组合、跨期组合、蝶式价差组合等)的成本限制在投资组合资金的 2%。

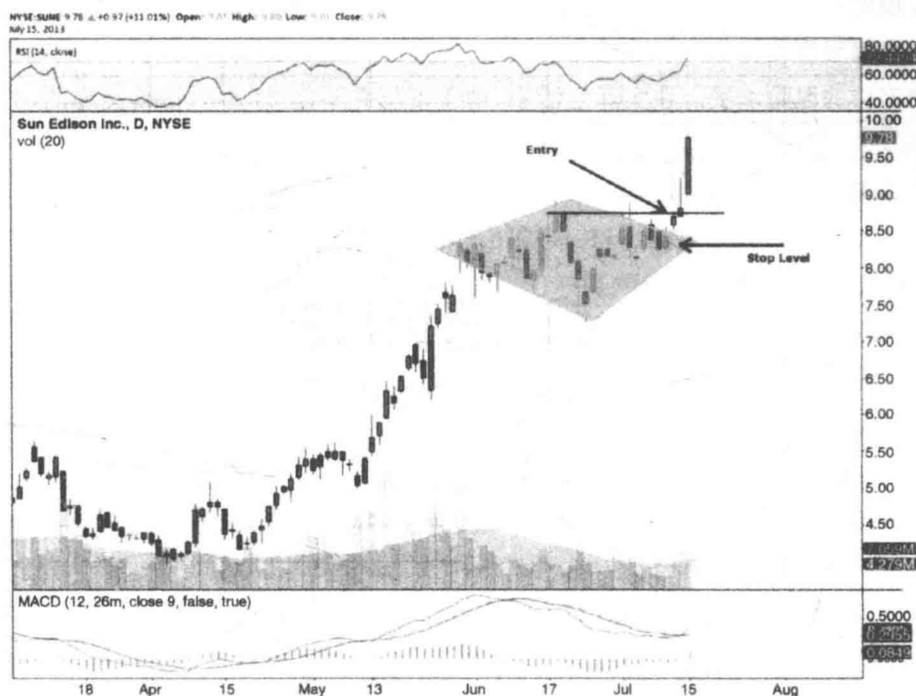
(4)将期权合约空头头寸(卖出期权合约、信贷价差组合等)的保证金限制在投资组合资金的 7.5%。在此，我们假定每份合约保证金是行权价的 10%。

(5)在流动性和其他规则允许的情况下，将期权合约数量限制在 100 份以内。

上述一共 5 条简单的规则，是根据我的交易风格、时间期限(也影响头寸)、策略和流动性的要求而制定的。

图 10.2 中显示了爱迪生太阳能公司的股价，2013 年 7 月我在这只股票上做了一次实际交易。图中显示，股价突破钻石持续形态的压力位在 8.75 美元。股价继续上涨的潜力很大，因为是从 4 美元进入钻石形态的，上涨的目标价位在 12.50 美元。相对强弱指标和平滑异同移动均线指标都预示股价将上涨。如果将买点设为 8.75 美元，止损线设在 8.30 美元，那么最大亏损为 45 美分，这个值将被用来估算买进股票时的头寸规模。假设整个投资组合的资产是100 000美元，那么在 8.75 美元建立的最大头寸将是 857 股(成本为7 500美元或者占投资组合总资产的 7.5%)，取整为 800 股或 900 股以符合股票最小交易单位的要求。爱迪生太阳能公司股票每天的交易量高于500 万股，不需要考虑流动性的问题。如果购买了 900 股，我们承受的风险是损失 405 美元或单笔交易规模的 5.1%。当认识到股价可能因为向下跳空，由于某些会计问题停止交易，或者在第二天宣布破产而价值减少，你就会理解为什么要将投入资金限制在 7.5%。如果止损发生，我们损失的仅仅是整个投资组合的 0.40%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：TradingView.com。

图 10.2 爱迪生太阳能公司——止损

我们也考虑用 8 月到期、行权价为 8 美元的认购期权来代替股票。期权在股价突破之前的价格是 60 美分。规则允许购买 33 份 8 月到期、行权价为 9 美元的认购期权（事后来看，我当时应该这么操作），期权的成交量也能确保交易的正常进行。如果我们使用 8 月 7/9 牛市风险逆转组合，卖出 8 月到期、行权价为 7 美元的认沽期权（价格为 16 美分）和买入 8 月到期、行权价为 9 美元的认购期权（价格为 60 美分），整个组合的成本为 45 美分，与股票交易的风险值相近。但是，卖出 8 月到期、行权价为 7 美元的认沽期权需要保证金。根据规则，每份期权合约的保证金是 70 美元，保证金总价值为7 500美元，共可以构建 107 份风险逆转组合。受期权合约大小的限制，合约数量降为 100 份，价差大小的限制将数量进一步减少到 44 份。最后，还要考虑流动性的影响。股价突破上涨而期权行权价 7 美元低于突破价，它的流动性偏低，大概只可以卖出 25～30 份合约。所以在这 3 种不同的交易中，合约数量分别为：股票 900 股，认购期权 33 份，风险逆转组合 44 份。

不用过多的资本去冒险，可以确保自己在接下来的一天还能继续交易。如果你的风险资本只占 2%，那么在你破产之前，你可以持续承受越来越小的亏损（如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果亏损期实在太长，你可以考虑尽早抽身）。在上述过程中，决定使用多少风险资本有点偏理想化。你可以通过分析风险、支撑位和阻力位来决定止损位，理论上这将确定你的风险水平。在实际生活中，由于市场并不是24小时持续交易的，你所面临的风险可能会比你想象的要多。但也有一个例外，就是购买期权。如果一只股票的支撑位低于你的买点1美元，那么它的风险就是1美元，你可以根据前面的规则来制定你的交易规模，但在极端情况下，隔夜跳空缺口会使你根本来不及止损。但如果你花费50美分购买一份期权，无论股票上涨或下跌多少，你承受的最大风险就是50美分。

在这部分开始时，我说过决定头寸规模的方法不是唯一的，你制定的一些规则有些时候可能还会相互矛盾。比如在爱迪生太阳能公司的例子中，买入有更高风险的风险逆转组合的数量要比认购期权多。随着时间的推移，你需要不断回顾、检查、改善交易程序中的头寸规模限制和止损线。在这些准备工作没有做好之前，千万不要开始交易。

结 论

你现在应该理解了"驱动器"、"融资期权"、"风险控制器"的概念，以及如何将它们配合使用。你也应该能够确定合适的止损价位，了解它与头寸规模之间的联系。最后，你应该明白如何将这些参数结合起来创造交易策略，使你能控制风险、保护资本，避免因为一两次交易导致爆仓。接下来，我们综合所有内容来制订交易计划。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章

交易计划

现在让我们把这些内容结合起来回顾一下，看看如何制订一个交易计划。从趋势识别开始，经过证券选择再到每只股票的具体交易计划，整个过程是非常细致的。以前面所讲的内容作为指导，我们可以制订交易计划。我将每周工作回顾简略到只以美国为中心。通常来说，每周回顾还应该包括上证综指、新兴市场、罗素 2000ETF(IWM)以及纳斯达克 100 ETF(QQQ)。我也把个人交易计划缩减到只包含 5 只股票和 2 个盈利报告相关策略。它们是特定的事件驱动策略，旨在盈利报告公布当天从技术分析、期权交易活动和一些其他因素中获利。无论是趋势识别还是交易计划的例子，都是从 2013 年 7 月 15 日所在周的实际交易中提炼出来的。盈利报告交易策略取自 2013 年第二季度的报告。这些对交易计划的分析工作是在 2013 年 7 月 12 日星期五收盘之后到下星期一之前的周末两天内完成的。

需要关注什么

当你阅读股票分析方法时，需要留意书中所讨论的细节。注意观察主要趋势的走向及其影响因素。然后，针对个股交易，观察它们是否与主要趋势一致。如果不是，有没有特殊原因？请记住，建立每个交易时要考虑多种可能性，以便在市场变化时能轻松应对。在交易每只个股时也有很多选择，其中包括股票及其期权。试试看，你能不能确定“驱动器”、“融资期权”和“风险控制器”？大多数个股的交易计划是在“驱动器”的基础上建立的。最后，根据交易计划，你也可以提出不同的交易想法。这并不意味着谁的想法对、谁的想法错。重要的是，你有一份详尽的计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

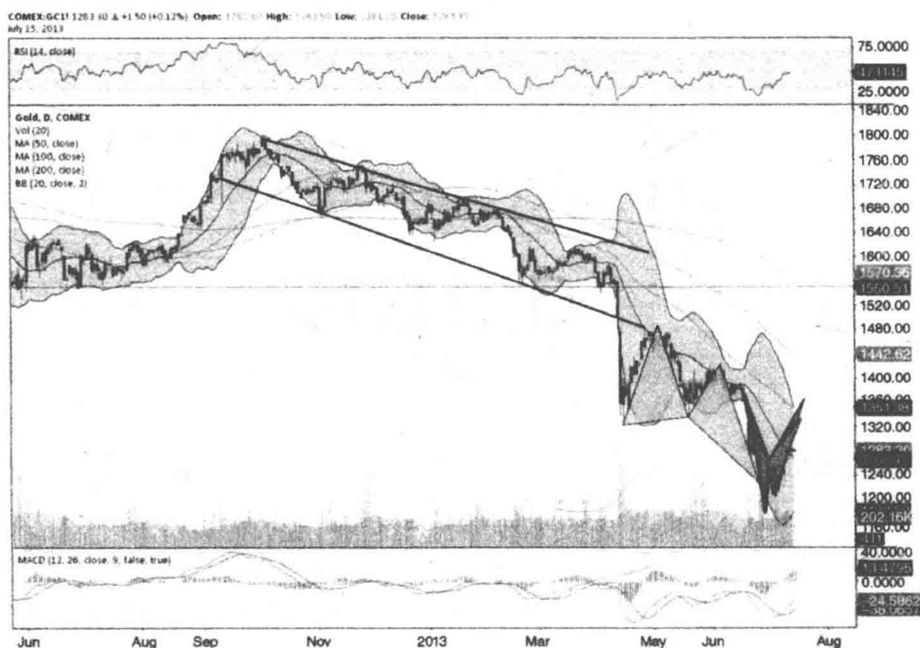
划，并按照它来执行交易。

趋势识别

宏观一周回顾/展望，2013 年 7 月 12 日

上周是进入 7 月的第一周，上周宏观市场指标显示，市场整体在好转，并有上涨的可能。我们预测黄金将继续下跌或在构筑一个较宽的底部区域，原油将持续上涨。美元指数也会继续上行，而美国国债又恢复了下跌。上证综指反弹后继续上涨，但新兴市场会持续下跌。波动率仍然处于低位，并且有下探的可能性，这导致 SPY、IWM 和 QQQ 等交易所交易基金很热门。它们各自的图形显示，IWM 的走势最强，将继续上扬；而 SPY 和 QQQ 短期遇到少许阻力，突破阻力位后才会流畅上涨。

本周宏观市场指标显示，黄金上涨，这与预期相反；原油先上涨后走平。美元指数突破阻力位失败而下跌，美国国债在阻力位下方盘整。上证综指高开，新兴市场大幅上涨。波动率继续回落至低点，创造了一个看涨的环境。股指 ETF 顺势上涨，IWM 达到历史新高，QQQ 达到年度新高，SPY 也收在了新高处。这对接下来的一周有何意义？让我们来看看图 11.1 和图 11.2。



资料来源：TradingView.com。

图 11.1　黄金日线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：TradingView.com。

图 11.2 黄金周线

黄金本周持续上涨，停滞在 20 日均线(SMA)附近。吊颈线 K 线图形态带有很长的上影线，说明可能已经达到阶段性高点，将反转下跌。但是，一些看跌谐波形态显示，金价短期会上涨。在图 11.1 中，蝶式形态(绿色，右侧偏下)显示，黄金在1 333美元的价格处将发生反转，蝙蝠形态(粉红色，右侧偏上)显示，金价的反转会发生在1 366美元处。日线图上还有蟹形谐波形态(蓝色，偏左)，显示第一反转价在1 292美元附近，第二反转价在1 362美元处，恰巧处于看跌谐波形态的反转区间——一个和谐的结论。相对强弱指标(RSI)上升，但尚未越过中线，继续看涨；指数平滑移动均线也在上升。两者都说明，金价会进一步上涨。黄金周线图(见图 11.2)也显示了反转的初步形态。3 周前是一根长尾 K 线，接下来是一根更低的短实体的 K 线，紧接着本周是一根反转的长 K 线(绿色或白色)。RSI 回到超卖线上面，但 MACD 还没有转向。上方的阻力位依次在1 300美元、1 328～1 340 美元区间、1 360美元和1 400美元。如果金价突破1 400美元，将会继续上涨。下方的支撑位依次是1 260美元、1 200美元和1 180美元。

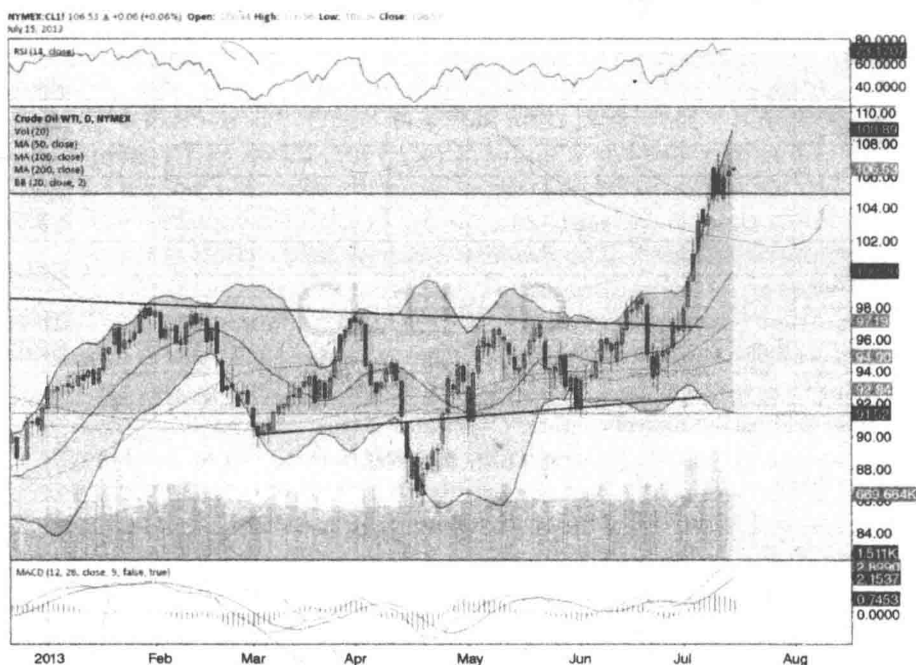
展望：在下跌的大趋势中，短期会走高。

原油在本周初走高，突破阻力位 104.82 美元，随后在之前的支撑/阻力区间内盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整。我们可以先花些时间来看看日线图(见图 11.3)，RSI 显示超买，MACD 已上升到了极值。但周线图(见图 11.4)的走势很强，突破了对称三角形后，继续朝目标价 117.50 美元上涨。周线级别的 RSI 和 MACD 双双上升，并且都还有一定的空间。上方的阻力位依次在 108 美元、110 美元和 114 美元，突破这些价位后，原油才可能创出自 2008 年以来的新高。下方的支撑价格是 100 美元和 97 美元。

展望：趋势向上，短期盘整或上涨。



资料来源：TradingView.com。

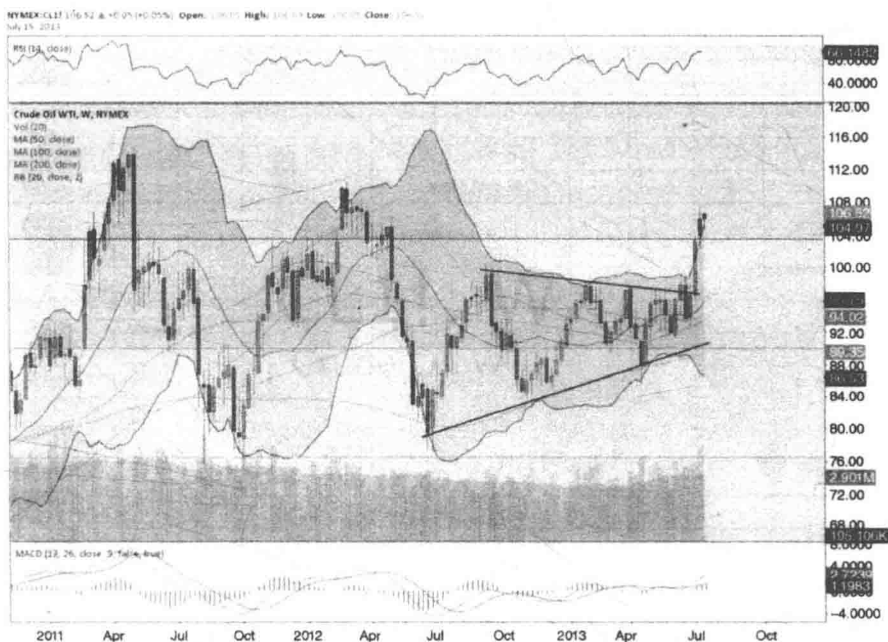
图 11.3　西得克萨斯中质原油日线

美元指数自伯南克演讲后暴跌，在创下多年来的新高后发生反转(见图 11.5)。本周收在 50 日和 100 日均线上方，但是最后两根 K 线有很长的上影线，表明下周将继续下跌。RSI 指标回落到中线附近，MACD 下跌并交叉。周线图(见图 11.6)上，看跌吞没形态比较明显，预示美元会进一步下跌。如果下周的 RSI 指标和 MACD 从横盘变为下跌，结论将更加可靠。下方的支撑位依次在 82.60 美元和 80.60 美元，上方的阻力位依次是 83.40 美元、86.20 美元和 88.70 美元。

展望：继续下跌。

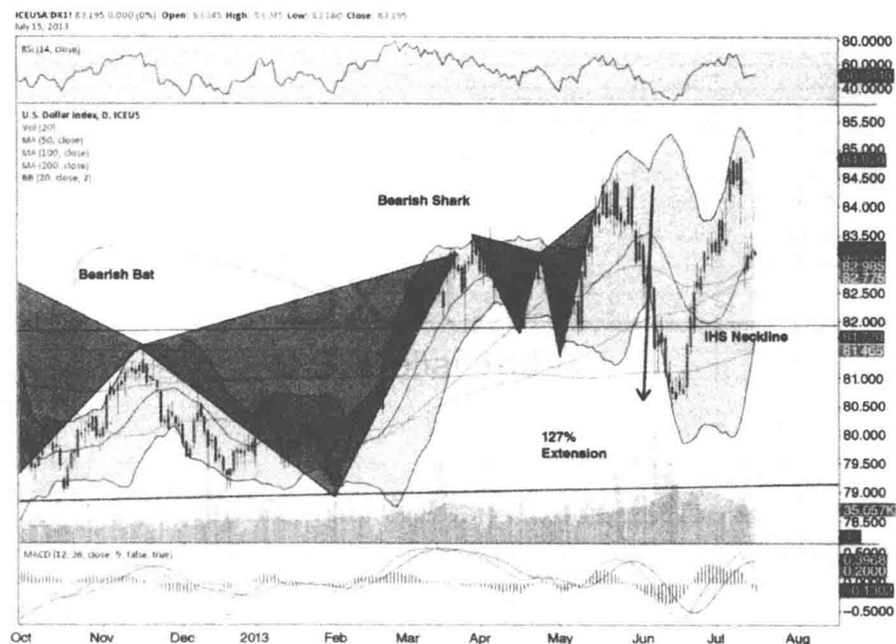
美国国债由 20 年以上国债 ETF(TLT)衡量，上周在下跌缺口中得到支撑，回补了一点缺口后继续下跌。日线图(见图 11.7)显示，20 日均线暴跌，使整个通道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：TradingView.com。

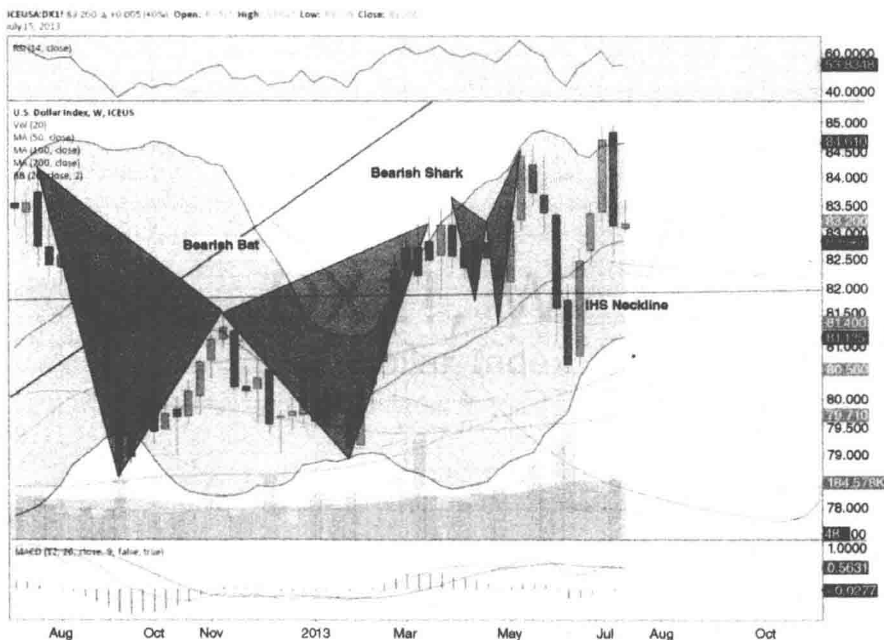
图 11.4　西得克萨斯中质原油周线



资料来源：TradingView.com。

图 11.5　美元指数日线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：TradingView.com。

图 11.6　美元指数周线



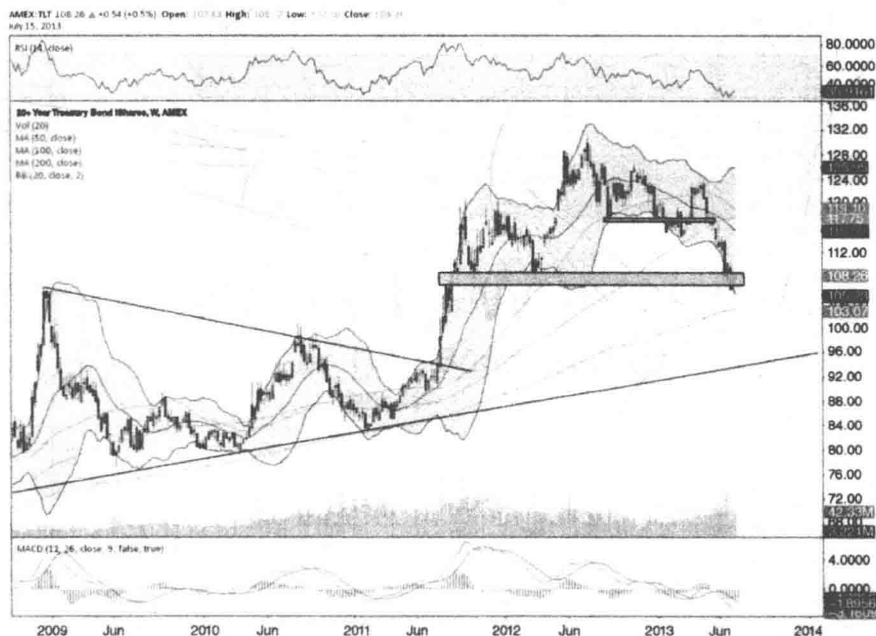
资料来源：TradingView.com。

图 11.7　iShares 巴克莱 20 年以上国债 ETF 日线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开口向下。国债周五没能走高，预示着将继续下跌，并且这与 RSI 指标走平、不能突破 40、MACD 在下跌中试图企稳的结论吻合。周线（见图 11.8）显示，如果 MACD 可以企稳，现在的价位将是一个不错的位置。（蓝色）箱体底部被触及 2 次，RSI 指标也达到了超卖位，表明将有反弹。但 RSI 指标有可能持续钝化下跌，MACD 看起来短期内不会很快反弹。下方的支撑位依次是 105 美元、100 美元、97 美元和 91.50 美元。上方的阻力位依次是 108 美元、110 美元和 112 美元。能否发生反弹，还需要检验。

展望：继续下跌。



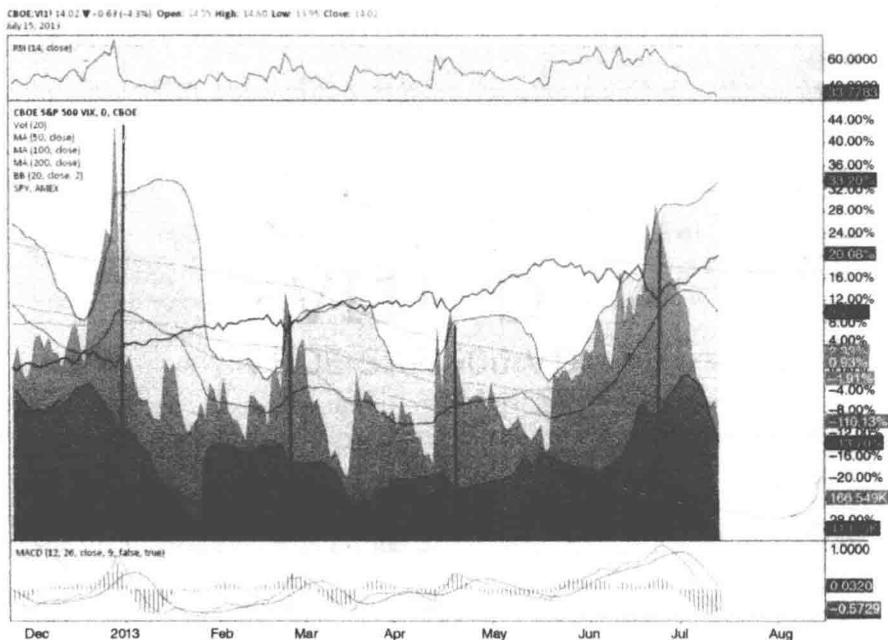
资料来源：TradingView.com。

图 11.8　iShares 巴克莱 20 年以上国债 ETF 周线

本周芝加哥期权交易所（CBOE）市场波动指数（VIX）走势很重要，它收在所有均线下方。前面 4 次发生这种情况后，标普 500 均创出历史新高，本次 VIX 只用 2 天时间就跌到了所有均线之下。目前，标普 500 ETF（SPY）并未创历史新高，因此还有一定的上涨空间。从 VIX 日线图（见图 11.9）来看，RSI 指标自 2013 年 3 月下旬以来第一次进入看跌区间，而 MACD 开始走平。周线图（见图 11.10）上 RSI 指标和 MACD 双双下跌，预示 VIX 会在均线和支撑线下方持续走低，波动率将变得更低。下方的支撑位在 12.40 美元和 10 美元，上方的阻力位在 15.67 美元、18 美元和 22 美元。我坚持认为，VIX 在高于 22 之前没有太大的参考意义。

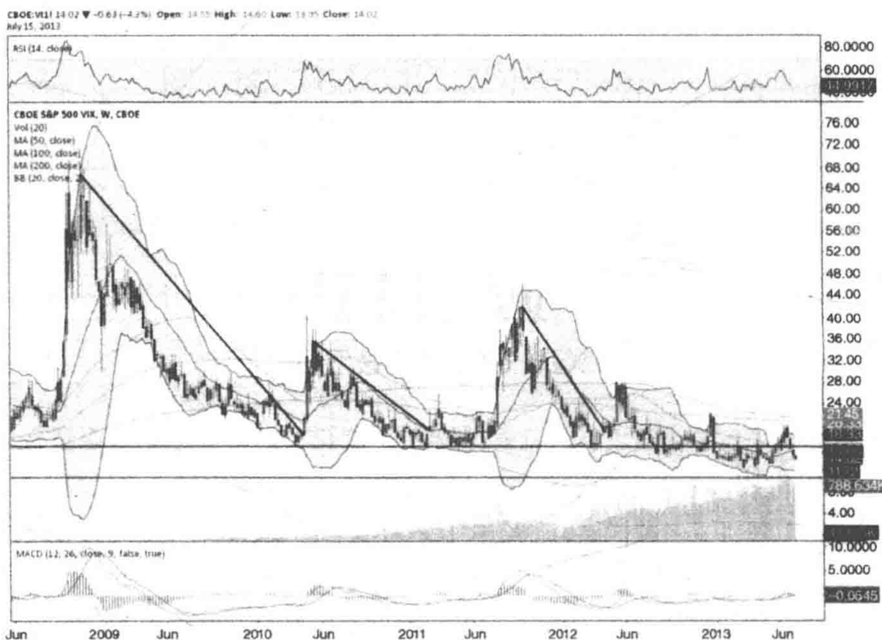
展望：持续低波动率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：TradingView.com。

图 11.9　VIX 日线



资料来源：TradingView.com。

图 11.10　VIX 周线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标普 500 ETF(SPY)自 2012 年 11 月低点以来，一直处于上升的趋势中。它的走势看起来像鲨鱼谐波形态，不过 155.73 美元的低点要低于形态要求的最低不超过 161.8%的限制。本周收于 168 美元的阻力位下方，K 线是十字星，表示后市方向不明。日线图(见图 11.11)显示，RSI 和 MACD 均上涨且继续看多。周线图(见图 11.12)上 K 线向上跳空，上涨趋势强劲，形态更符合连续跳空三阳线而不是红三兵——暗示趋势衰竭。RSI 和 MACD 都在上升，表明继续看涨。在创历史新高之前，在 168 美元和 169.07 美元位置会受到阻力，从 RSI 指标可以判断，高点或出现在 171.25 美元处。下方的支撑价位为 166 美元、163 美元和 161.60 美元。

展望：继续上涨，但不排除盘整的可能。



资料来源：TradingView.com。

图 11.11 标普 500 ETF (SPY)日线

进入下一周，市场看起来很强劲，但可能会有所放缓。黄金在下跌的趋势中继续小幅反弹，原油上涨趋势因遇到阻力将放缓。美元指数和美国国债看起来会继续下跌。上证综指和新兴市场在下跌走势中开始反弹，且有可能打破向下趋势。波动率保持在低位并继续下探。相应地，股指 ETFs 如 SPY、IWM 和 QQQ 将会上涨。QQQ 上涨力度最强，IWM 和 SPY 涨幅偏小。

本次趋势分析的结论是，市场整体向上，因此个股应该都倾向于上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：TradingView.com。

图 11.12 标普 500 ETF (SPY)周线

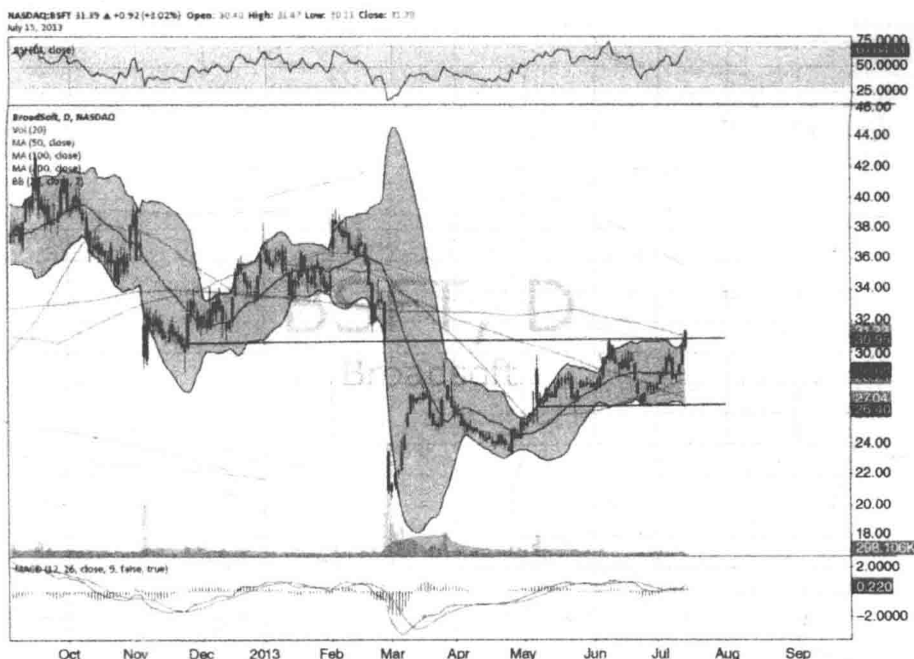
交易计划

2013 年 7 月 15 日：一周最佳交易观点

BroadSoft(BSFT)从 3 月开始暴跌，随后反弹并在过去的两个半月里一直处于 26.50～31.05 美元盘整区内(见图 11.13)。股价沿 50 日均线(SMA)上涨，接近箱体的顶部。相对强弱指标(RSI)上升表明股价会突破上涨，指数平滑移动均线(MACD)也开始向上。上方的阻力价位依次是 33.50 美元、35.10 美元、36.75 美元和 39 美元。下方的支撑价位依次是 28.20 美元、26.50 美元、24.75 美元和 23.40 美元。股票卖空比率占 12%，有利于股价突破箱体。可以将买点设置在 31.15 美元，止损位设在 30.50 美元。如果股价涨到 32.10 美元以上，采取 1 美元的移动止损，并在 39 美元处减掉 1/3 的头寸。期权交易者可以考虑在同样的买点购买 8 月到期、行权价为 30 美元的认购期权(星期五收盘价是 2.55 美元)，把它当成股票来交易。如果想要低成本—高杠杆的交易，可以考虑 8 月 25/35 牛市风险逆转组合(45 美分成本)。

德克斯户外用品公司(DECK)股价走高，接近阻力价位 56.50 美元(见图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：TradingView.com。

图 11.13 BroadSoft(BSFT)

11.14)。RSI 和 MACD 的上升说明股价会继续上涨。29%的卖空比率也会推进股价进一步上涨。上方的阻力价位是 59 美元和 60.40 美元。下方的支撑价位依次为 52.50 美元、50.55 美元和 48 美元。7 月到期、行权价为 57.50 美元的认购期权有相对较大的未平仓量，可能会使股价"钉住"57.50 美元的价位。在期权中，"钉住"的意思是，如果某份期权合约出现大量未平仓量，股价将会向行权价靠近或在合约到期时等于行权价。如果股价继续上涨，行权价为 65 美元的认购期权也将出现大量未平仓量。可以将股价买点设置在 56.50 美元，止损位设在 54 美元。如果股价上涨到 57.50 美元，使用 2 美元移动止损，在 60.40 美元处减掉 1/3 的头寸。在这样的卖空比率下，你不会希望限制本周之后期权交易的最大收益。不妨考虑 7 月/8 月 57.5 美元认购期权跨期价差组合(2.30 美元)，或 8 月到期、行权价为 57.5 美元(2.60 美元)的认购期权。为了降低成本，还可以卖出 8 月到期、行权价为 48.50 美元的认沽期权(85 美分，构建成本 1.75 美元的牛市风险逆转组合)。考虑到"钉住"57.50 美元，使用 7 月 56.5/57.5 1×2 认购期权比率价差组合(10 美分)是一个不错的选择，然后购买 7 月到期、行权价为 58.50 美元的认购期权(20 美分)来对冲，将组合转换为认购期权蝶式价差组合。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



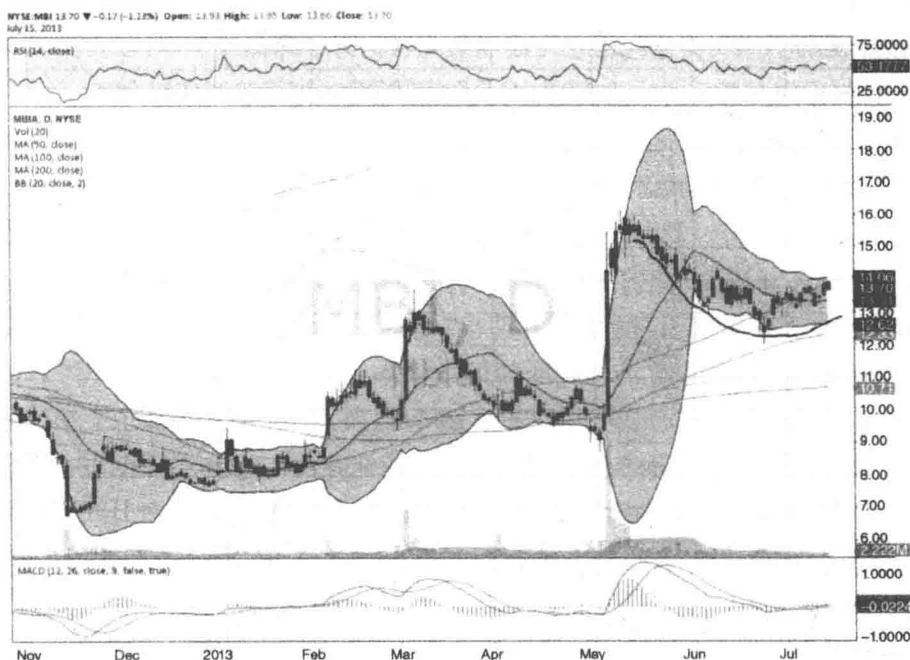
资料来源：TradingView.com。

图 11.14　德克斯户外用品公司(DECK)

MBIA(MBI)在经过长期、缓慢的回调后开始走高(见图 11.15)。RSI 指标在回调期间从未进入看跌区间，现在开始上升，MACD 也开始向上。卖空比率占 8%，有助于 MBIA 股价上涨。上方的阻力价位在 14 美元、14.40 美元和 16 美元，规则移动(MM)至 19.50 美元。下方的支撑价位在 13.10 美元和 12.40 美元。可以将买点设置在 14 美元，止损位设在 13.65 美元。当股价上涨到 14.40 美元后，使用 50 美分移动止损，在 16 美元处卖出 1/3 的头寸。期权交易者可以考虑购买 8 月到期、行权价为 14 美元的认购期权(81 美分)，把它当成股票来交易。可以再卖出1/3头寸的 8 月到期、行权价为 16 美元的认购期权(23 美分)来降低成本，如果你觉得 12 美元股价是合适的买点，可以考虑卖出 8 月到期、行权价为 12 美元的认沽期权(21 美分)。

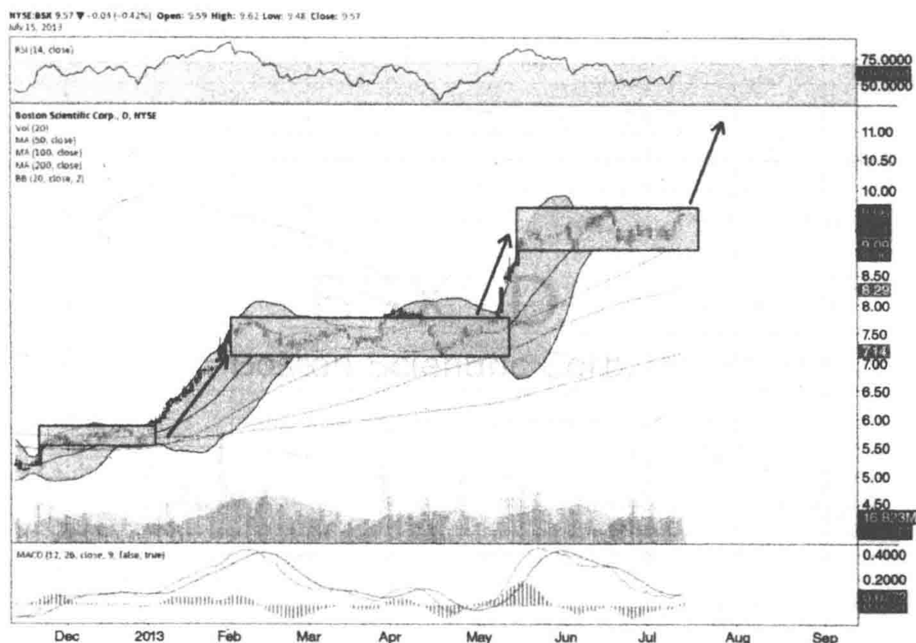
波科公司(BSX)的股价接近箱体的顶部，波动最窄区间是 8.92～9.45 美元，高点在 9.75 美元(见图 11.16)。RSI 指标向上并创下新高，MACD 即将交叉变正。如果股价突破箱体，目标价是 10.60 美元，规则上涨(MM)至 11 美元。下方的支撑价位依次为 8.90 美元、7.95 美元和 7.65 美元。可以将买点设置在 9.75 美元，止损位设在 9.35 美元。当股价上涨到 10 美元后，使用 40 美分移动止损，在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：TradingView.com。

图 11.15 MBIA(MBI)



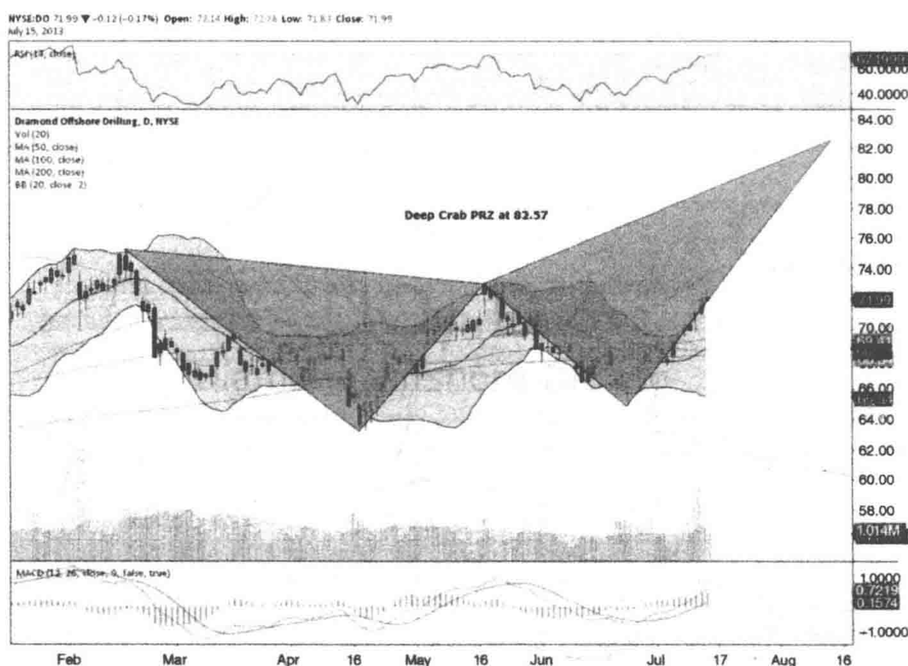
资料来源：TradingView.com。

图 11.16 波科公司(BSX)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11 美元的价位减掉 1/3 的头寸。期权交易者可以考虑买入 8 月到期、行权价为 10 美元的认购期权(23 美分),把它当成股票交易。为了降低成本,可以再卖出 8 月到期、行权价为 9 美元的认沽期权(15 美分)来构建牛市风险逆转组合。

戴蒙德海底钻探公司(Diamond Offshore Drilling,DO)的股价正处于深度蟹形谐波形态,潜在的反转区(PRZ)是 82.57 美元(见图 11.17)。RSI 和 MACD 均上升,表明股价会进一步上涨。上方的阻力价位在 73.20 美元和 75 美元。下方的支撑价位依次为 70.90 美元、69.66 美元、69 美元、67.80 美元和 66.40 美元。以现价(71 美元)买入股票,止损位设在 70.50 美元。如果股价上涨到 73 美元,使用 1.75 美元移动止损,在 82.50 的价位卖出 1/3 的头寸。期权交易者可以考虑购买 8 月到期、行权价为 72.50 美元的认购期权(1.54 美元),把它当成股价交易。还可以再卖出 8 月到期、行权价为 67.50 美元的认沽期权(47 美分)来降低成本。也可以考虑使用 8 月 75 美元/9 月 74.25 美元认购期权价差组合(卖出 8 月到期认购期权,购买 9 月到期认购期权,组合成本 92 美分)。



资料来源:TradingView.com。

图 11.17 戴蒙德海底钻探公司(DO)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盈利交易计划

富国银行盈利交易
（图形显示交易计划设立后的股价走势）

富国银行(WFC)的股价回落，可能形成自股票突破箱体 39.69 美元后的第二个上涨旗形(请参考图 11.18)。如果股价上涨，规则移动的 2 美元会使股价达到 43.50 美元，形成三驱动形态。RSI 指标临近中线，并随时会下穿，MACD 指标在图上标记的报告日之前也呈现交叉向下趋势。再加上一根长阴线，这些都预示着股票短期会下跌。下方的支撑价位在 41.5 美元、40.80 美元和 39.60 美元。上方的阻力价位在 43 美元，突破之后会有小幅上升空间。参考股价在过去 6 个盈利公告当日，平均涨幅为 1.95%，或 0.82 美元，本次预计股价将从 40.90 美元上涨到 42.65 美元。通过 7 月周度平值跨式期权价差组合判断，在周五前，股价将会大幅波动 1.15 美元，组合的隐含波动率(IV)为 59%，要比 7 月份的隐含波动率 29%和 8 月份的隐含波动率 21%都高。



资料来源：TradingView.com。

图 11.18 富国银行(WFC)

交易思路 1：卖出 7 月 41/42 宽跨式期权组合，获得 1.00 美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易思路 2:花费 0.26 美元,购买 7 月/8 月 43 美元认购期权跨期价差组合。

交易思路 3:购买 8 月到期 43/44 美元认购期权价差组合,卖出 7 月到期、行权价为 43 美元的认购期权,无成本。

交易思路 4:购买 8 月到期 43/44 认购期权价差组合,卖出 7 月 26 日到期、行权价为 40 美元的周度认沽期权,无成本。

交易思路 5:花费 0.13 美元,购买 7 月 12 日到期周度期权和 7 月到期月度期权、行权价均为 43 美元的认购期权跨期价差组合。

我实际选择的是交易思路 4。

沃弗林集团盈利交易

沃弗林集团(Wolverine WorldWide,WWW)的股价自 6 月下旬突破上涨旗形形态后,持续上涨(见图 11.19)。突破带来的规则移动促使股价达到 58 美元,近期回调带来的规则移动也保证股价能到 58 美元的价位。RSI 指标向上,MACD 上升——即使股价回调,后期仍然看涨。下方的支撑价位为 52 美元、51 美元和 50 美元。在今日高点 55.95 美元上方没有阻力位。参考股价在过去 6 个盈利公告当日,平均涨幅为 4.27%,或 2.37 美元,本次预计股价会从 53.10 美元上涨到 57.95 美元。通过 7 月平值跨式期权价差组合判断,在期权到期前,股价将有 3.00 美元的大幅波动,组合的隐含波动率为 40%,高于 8 月份的隐含波动率 30%。股票卖空比率占 10%。

交易思路 1:花费 0.50 美元,购买 7 月/8 月 60 美元认购期权跨期价差组合。

交易思路 2:花费 1.90 美元,购买 7 月到期、行权价为 55 美元的认购期权。

交易思路 3:卖出 7 月/8 月 50 美元认沽期权跨期价差组合,收入 0.10 美元。

交易思路 4:买入股票和花费 1.00 美元构建领子期权组合:购买 7 月 55/50 认沽期权价差组合,卖出 8 月到期、行权价为 55 美元的认购期权。

我实际选择的是交易思路 1。

我们在趋势识别简评中写道:黄金和石油将上涨,美元指数和美国国债将继续走低,波动率会保持在低位且持续降低。这些因素刺激股指 ETFs,尤其是 SPY 创新高。但是,SPY 的短期走势显示,可能会发生小幅回调。综合来看,整个市场是向上的,现有仓位的管理应为:止损范围窄,获利了结快。这也表明,任何回调只是一个短期现象。虽然这些预测在下周可能不会发生,但它是你对本周趋势分析的一些看法。当然,你也可以运用第一部分所讨论的其他技术指标,来证实或改进这些观点。

了解了市场趋势之后,第二部分内容所讲的流程可以用来确定交易计划中的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票白名单。这是整个交易程序中最耗时间的部分。如果你像我一样研究每只股票的走势，你将耗费8个小时，缩小选股范围可以节省很多时间。分析完股票后，再加入期权组合、买点以及止损止盈目标，就完成了交易计划。你会发现，对每笔交易都设置了一个初始止损位，然后再根据价位调节以保护盈利。我们将在最后一章中进行深入讨论。

结　论

有了完整的计划之后，我们便可以执行交易，并在过程中做出适当的调整来规避风险，创造更多利润或者降低损失。需要记住，并不是所有交易的买点都会被触发。事实上，你可能整个星期都没有做任何交易。也有可能在星期一的某一时间，所有交易的买点都被触发，但你并不需要执行每一笔交易。我们将在下一章谈到交易的执行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章

执行及更多

到达这一步，经历了很多工作。你已识别了趋势，找出了好的交易参数，并制订了可用于股票和期权的计划。计划已完备。本章我们讨论如何使用这个计划——不仅仅是怎样或何时进入交易，也包括怎样去调整计划、何时获利了结。这对你而言，会变成一种边做边学的经验。不论你的计划有多完美或细节多么丰富，始终会有你无法预计的细节出现。股票是否触发了信号继而发生反转，但未到你的止损点，接下来一整天都趴着不动？你会怎么做？又或者，也许你买入一只股票且它达到了你的第一个目标，在你上调止损点时就发生了反转。你会提取收益吗？

我无法针对每种情况给你答案，而你也无法针对所有情况都安排好计划。你只需要尽你所能去准备，无法预计的情形就会尽可能减少，且随着时间流逝，你将会更从容地处理这些情况。那么让我们开始进行第一步。

执行

现在做什么？你只需等待。你等待一只股票发生变动，然后触发信号——你花费了数个小时从广阔的市场里精挑细选出来，并为其制订了详细计划的那只股票。还可能需要很长时间的等待。不过，你在等待的过程中，还可以做一些事情。你可以为你的观测列表设置价格警示。你可以在你的交易系统里设置你考虑交易的期权价差。然后再等待一段时间。在整个周末的所有工作之后，你会无比迫切地想在市场开盘时去交易。但市场上还有其他成千上万名职业人士和非职业人士在等待着开市的铃声，以便他们可以执行第一个命令。有些人是从他们在周五夜里注意到新闻里的一家企业便开始等待。有些人只有在周末才能远离他们的日常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

工作，并检查如何去调整他们的投资计划。有些人认为，周末发生的重大事件会影响到他们买入或卖出股票的决定。但是，不要跟着他们一起交易。

交易规则 1：不要在交易日开始的几分钟内交易。

这一被抑制的需求会在周一的最初 30～60 分钟交易里导致一片混乱。并且这整个过程会在之后每个交易日的头 30 分钟交易里以减弱的形式重复。通常这一时段的波动不会持续。然而，我认为，这个"不要在开盘时交易"原则有三个例外情形。第一个例外情形是，如果我正计划提取收益。混乱市场是将你的仓位转给无知人士并提取收益的完美场所。第二个例外情形是，如果我在对某只股票进行日内交易，仅持有该股票短短几分钟时间。第三个例外情形将会在接下来的内容中进行介绍。

现在时间大约是上午 10：30，市场热情褪去、重归平静，等待你的触发信号。如果一只股票在开始的交易时段内触发信号并维持，或者是以横向盘整的形式，或者是一度拉回至触发点并再次反转维持趋势，此时你可以立刻去交易。如果股票触发信号但未能维持，那么继续保持关注以等待下一个触发点再入场。这正是第三种在开盘时间交易的例外情形。如果某天一只股票触发信号并失败，而在次日早上开盘时段再次触发，则可以在开盘时段入场交易。

进入交易有若干种方法。对于一份买入交易，如果你的交易规模相比于供给规模较小，你可以针对你的全部交易规模向市场供给方出价。例如，如果你寻求对美国银行交易1 000股或 25 份合约，一次性执行它。对于那些类似于每日 50 万股或 100 份合约的交易规模，则将需要你去逐步构建仓位。如果你可以获取数据来形成更好的交易感觉，检查出价和询价的规模以及二级市场的深度(每个价格上的出价和询价的完整交易簿)。

在任何情形下都使用限价指令，而非市价指令。市价指令可能对于 500 股美国银行是可行的，该股票的询价、出价仅有几分钱的价差且双方均有上千股。但是，如果你使用市价指令而不是限价指令，一只有着 5 个或 10 个百分点价差(是的，确实有)的小盘股，或者甚至是一只有着更大价差的像谷歌一样被高估的股票，会产生极大的成本。在其他诸多事项中，高频交易(HFT)运算则被设计用来利用这一点。如果你使用限价指令，那么你知道将会最多支付多少。如果你在交易期权，那么限价指令更有必要，因为任何一份特定期权的流动性在一纳秒内可能归零，导致任何市价指令受到可怕的价格冲击。

当你更有经验之后，你将看到你的基于日或周的时间框架的技术分析，可以被应用于更短的三五分钟的时间框架内，并且你将会使用它们来帮助你更好地计划进入时机。在匆忙之中识别较短时间范围内的支撑位和压力位，可被用于修订你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的计划。你将可能试图区分买价和卖价，特别是在诸多结合期权交易的情形里，来降低你的成本。

当你的交易执行后，我建议你立即进入止损设置。有些交易者将会告诉你，这样做恰好能为以你的止损为狩猎目标的高频交易运算准备一份食谱。这可能是真的，但立即进入止损，将会使你的决定从“我是现在立刻停止还是给它一点时间?”转变为“我是否要采取行动导致我的损失超出原计划?”在前一种情形里，当你看到股价朝与你预期相反的方向变动，心理因素令你认为，你可以使股价反转。而你不能，所以别一条道走到黑。后一种情况则更像是走到了悬崖边缘，你安全地站在围栏后，决定你是否要跳下去看看摔得究竟有多惨。将这一类比刻在你的脑海里，我保证你再也不会移走止损位。

从实际生活的角度来说，立即设置一个止损位还可以允许你去从事一些类似于洗澡、吃午餐、送孩子上学或与配偶聊天的事情。很多交易系统允许你在初始交易时就挂上一个止损位，并且如果你确实设置了，那就使用它。对于期权来说，这可能并不是总能实现的。给定大部分交易的短期性质，我倾向于使用直接的工具去止损。这意味着，如果谷歌股票的止损位在 920 美元，对于一个 7 月份 930 美元认购期权，你的交易系统将需要一个有条件的止损位，使得你在股价触发信号时可以停止期权交易。更有可能的是，你将需要对股价在止损位设置一个警示价，然后手动结束这份期权。期权止损时的滑点损失是需要充分预期的，除非你是在非常有流动性的成交价中直接交易认购期权或认沽期权。标普 500 期权是在极小的价差上交易，但很多其他的期权并非如此。

让我们以第十一章中德克斯户外用品公司的交易作为一个实际的例子(见图 12.1)。第一件浮现在眼前的事情则是，如果股价触发突破 56.5 美元，我们至少识别了 6 个潜在的交易机会。你怎么选择？在计划里阐述了，当有较高卖空比率时，我们不希望掩盖任何上涨的可能性，以及对于未平仓量而言，上涨会很显著。在这一情况下，我们给予最后一次交易 7 月 56.6/57.5 1×2 认购期权价差一个较低的权重，并将其保留至周五(到期日)，如果它一直未触发交易。认购期权跨期价差组合在这一周同样运行得很好，当确定 7 月份的成交价不会被执行时。这留下了 8 月份 57.5 美元的认购期权、8 月份 47.5/57.5 美元牛市风险逆转组合，或者股票本身。给出第一个定价在 2.6 美元，风险逆转组合定价在 1.75 美元，由于这是一本关于期权的书籍，我们会在它们之间做出选择。

现在已经为开盘时段做好准备了，我们在图 12.1 中看到，股票在盘前交易时段已经上涨并超过触发点。你的全部工作没有用处了。但实际上并不完全是这样。这里仍有同样位于上方的压力位和位于下方的支撑位；仅仅是股价发生了变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资料来源：TradingView.com。

图 12.1　德克斯户外用品公司

化。使用牛市风险逆转组合而不是用 1.75 美元来购买，在上午 10:30 左右，其报价在 2.75 美元，上涨了 1 美元。回顾最初超过 60.4 美元的利润目标，这仍然是一个盈亏比较好的回报—风险比率。并且当股价突破 57.5 美元时，止损位则变成了 2 美元移动止损。所以在你进入交易的时刻，股价在 58 美元，止损价在 56 美元。这可能意味着，你需要根据更高的期权费去调整你的交易规模。15 份合约使得我们可以用 10 万美元卖出 47.5 美元执行价的认沽期权，且之前关于规模的规则不变，但是 2 个百分点的资本用于期权费，会导致交易规模从 11 份合约降至 7 份合约。你可能会立刻做一些额外的分析来决定，你是否希望在进入交易之前来调整它，例如，用一个更高的认购期权或认沽期权成交价。待会儿我们会有更多讨论。

你现在已经开始学到关于交易的一些事情。交易设置的触发需要很大的耐心。也有可能在它触发后一小时内，又将你震出。BroadSoft 就这样干过。又或者它干脆从不触发，像波科或 MBIA 在本周的计划中那样。但你现在已经持有了股票或期权。执行阶段已经结束，现在得考虑对冲、获利了结和调整了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对冲、获利了结和调整

你现在进行交易，感觉良好，时间继续向前行进。这可能会是交易中最困难的一部分。你设置好了止损位和提取收益的目标值，但你交易的股票和持有的期权组合还在原地踏步。时间正在一分一秒地过去。你想要怎么办，只是等着？如果你持有的是股票，那么等着！但对于我们的期权交易者，总有一些可能需要调整的事情应注意。理由是，如果没有其他情况发生，时间衰减或者 theta 会使得你的仓位随时间流逝而趋于零。交易的调整通常采取以下 3 种形式：对冲；获利了结；直接调整到之后的某个时间再做对冲或提取收益——或许那是一个更为恰当的买入时间。让我们来逐一分析这 3 种情况。

对冲

不论它是在你进入交易之后就立即发生还是更晚才发生，你总会遇到需要对冲的情况。这并不意味着你输掉了交易。对冲仅仅是保护现在的仓位，所以它也可被用于锁定收益或预防未来的损失。那么认真听好。

有很多种方法能对你的仓位进行对冲。首先的问题是：什么时候你想要对冲？实际上，你第一次进入仓位时，如果你在使用止损点，就已经是在做对冲了。这是你的第一个对冲形式。但是，有些时候你可能持有的是一些期权仓位，但其标的股票价格在盘后交易时段也有波动。由于期权只在开市时间交易，即东部时间上午 9:30 至下午 16:00，那么你可能需要使用股票。在做对冲时，你可以使用股票、期权或它们的组合。我喜欢简约的且能在任何时间进行的交易，所以我倾向于使用股票。如果你在股票或是期权组合上是净多头，通过卖出股票来对冲是最好的方法。相反，如果你是净空头，那么你需要购买股票来对冲。对于你想要预防的波动而言，直接采用股票对冲提供了完美的百分之百的相关性，或者说 delta，且通常比其他任何期权都更具流动性，除非你要用于对冲的股票是受限制的或是很难做空。那么你只好限于使用期权进行对冲。

当交易已经进入时，不论是用股票还是用期权，你应该有一些不同种类的对冲。如果你正需要使用期权，关于决定如何进行对冲，你需要做的是：快速的技术分析回顾，以及通过观测期权列表的未平仓量来寻找支撑位和压力位的线索。你要寻求的是，在你的交易过程中，使用哪个成交价来保护你的标的。正如早先所陈述的，这可能是保障收益（对于一个利好事件或新闻周期）或是预防进一步的损失，

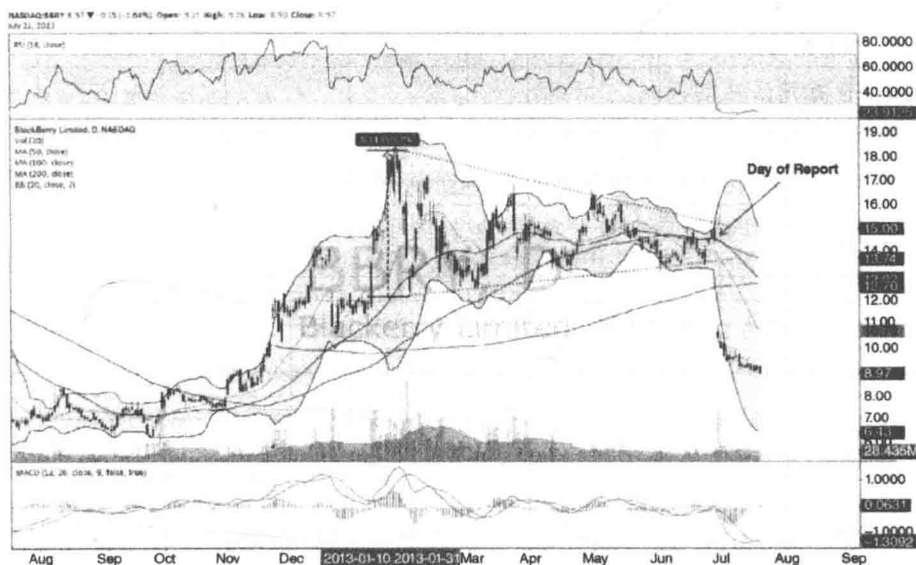
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以这值得以新的角度来再次观察这个图形。

实际上，如果你的 20 美元谷歌认购期权价差组合上涨了 4 美元，当谷歌给出盈利公告时，你可以做很多选择。第一，你可以卖空该股票。如果你是 910/930 认购期权价差，而股价是在 920 美元，那么你可以买下行权价为 920 美元的近月认沽期权（他们不会随时间消失）或卖出远月 930 美元认购期权，或者两者都做。使用一个次月的期权可以帮你将股票的变动集中到价格的变动上，而更少受到波动率变动和到期时间变动的影响。当然，你也可以只是预定好收益。

当价格不再朝与你预期相反的方向变动时，对冲应被取消。它似乎就是那么简单，就像它伤害了你之后举举手那样。技术分析，通常是在更短日内交易框架里，能帮助你发现它何时发生，尽管到最后这可能只是个猜测。人们倾向于让对冲维持很长时间，从人类心理学角度，这是可以理解的；你不想再次进入损失仓位。但是当趋势在短时间内发生改变，那么这就是取消对冲的时刻。这并不意味着，你将来不会再做一次对冲。总是准备好去进行对冲。

让我们看看实际生活中，在 2013 年 6 月底，对黑莓（BBRY）的盈利公告进行交易的例子。图 12.2 显示了这一公告之前的交易情况。



资料来源：TradingView.com。

图 12.2 黑莓对冲

黑莓维持了为期 6 个月的对称三角形态，现不断收紧。可以看到，它在周五早晨公告之前，早已建立了一个熊市吞没蜡烛形态，就在水平的简单移动均线之上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相对强弱指标正处于熊市区域边缘，伴随着指数平滑移动均线指标上扬——一个短期的向上态势。支撑位从 14 美元一路下降到 13.5 美元、12.6 美元、12.15 美元。在 13.5 美元时，股价经历了规则移动，降至 7.5 美元。压力位从 15 美元上升为 16 美元、16.5 美元、17.2 美元，直至 18.2 美元。在 15.5 美元时，规则移动高点位于 21.5 美元。对于过去 6 个盈利公告的反应是，平均变动了 12.03%或 1.81 美元，使得预期范围从 12.75 美元到 16.5 美元。而且卖空比率高达 35%。6 月周度平值跨式期权在到期日提示了大约 1.7 美元的波动，其隐含波动率为 250%，高于 7 月月度跨式期权 83%的隐含波动率，以及 8 月 67%的隐含波动率。期权交易量倾向于上涨，市场上有8 333份 9 月 17/18 美元认购期权价差组合，以及1 000份 8 月 25 美元牛市风险逆转组合。

交易思路 1:买入 6 月 15/16 美元认购期权价差，并卖出下一周的 12.5 美元执行价认购期权，取得 0.03 美元盈利。

交易思路 2:买入 8 月 15 美元跨式期权，以 1.6 美元卖出 7 月 5 日的 14/15.5 美元宽跨式期权。

交易思路 3:买入 6 月 15 美元/7 月 5 日的 16 美元认购期权价差，并以 0.05 美元卖出 7 月 5 日的 12 美元认沽期权。

交易思路 4:买入 7 月 5 日的 15/16 认购期权价差，并以 0.1 美元卖出 7 月 5 日的 12.5 美元认沽期权。

我选择交易思路 4，成本为 12 美分。

事后来看，也许你对交易设置有不一样的解释，但它确实发生了。次日早晨，市场情绪崩溃并快速卖出。盘前交易(在上午 9:30 之前)并没有显示在图形中，但在对称三角形之下出现了极快速的反应。在 7 月 5 日做空 12.5 美元的认沽期权，则需要立刻对冲来止损。当股价继续下跌时，我能够在 11.6 美元做空股票。当市场开盘，股票在 10.71 美元处交易，对冲取得了效果，将损失限制在 90 美分。但在那一刻，股票价格剧烈波动。在根据技术分析预期股票会继续下跌的情况下，我在 1.85 美元处对 7 月 5 日的 12.5 美元认沽期权进行平仓，坚持做空股票并实质上锁定了 1.95 美元的损失。三角突破带来的预期是下跌 6.1 美元，即三角最宽部分的高度，这导致股价会降到 7.65 美元。我这次交易的盈亏平衡点是在股价移动到 9.65 美元时。在那一点上，我可以抵补空头达到盈亏平衡，交易中空头的收益正好等于认沽期权的损失。当股价触及 9.5 美元时停留了一段时间，我就平掉了 30%的空头。一周后股价下探到 9.1 美元，我又平掉了 50%，然后，当股价反弹至 9.37 美元后，留着最后 20%又过了几天。对卖空进行平仓的平均价格最终是 9.274 美元，所以我将整个交易的收益锁定在 37.6 美分。当生活给了你柠檬，你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就做一些柠檬汁。

举这个例子，是为了阐述两个观点。第一，是为了显示对冲的重要性。没有对冲和在开盘时平仓的最佳情形，结束认沽期权的交易损失则有整整 1.95 美元。对冲将损失限制在 90 美分。第二，通过理解技术观点，你可以经常调整交易，将一台破车变成胜利者。当你犯下错误，立即平仓，但还要重新评估当前情形。

获利了结

你在交易计划中已经有盈利目标并可以追随它。这是最简单的部分。但有时候，一旦股价变动给你发出了信号，你需要立刻调整计划。关于这一点有一个例子，即原先计划于 2013 年 7 月 8 日在铁林药业(IRWD)中使用的交易思路。图 12.3 显示了这一交易。



资料来源：TradingView.com。

图 12.3 铁林药业获利了结

铁林药业的交易是一次底部反转计划。铁林药业是在 10 美元处筑双重底再开始上涨。RSI 指数上涨，且 MACD 即将突破到正区间。价格低于 50 日 SMA 20%以上，且一旦股价开始上涨，还有 18%的卖空比率来推波助澜。压力位处于 10.5 美元、11.35 美元、12.5 美元以及之后的 13.8 美元、14.4 美元。计划是在突破 10.50 美元时进入多头，止损位设在 10.25 美元。当价格超过 10.8 美元，你将止损位改成 30 美分移动止损，并在超过 13.8 美元的任何盘整处减少 1/3 的仓位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你也可以考虑执行7月到期、执行价为10美元的买入股票、卖出期权策略，买入股票并卖出7月到期、10美元认购期权（70美分），如果在两周内要求执行，则使用周五的股票收盘价结算，通过此操作你将获取2%的收益。另一个选项可能是在持有股票的基础上，加一个7月10美元/8月12.5美元的领子期权（免费），用以对抗两周内任何下跌，并仍保有在8月到期时获取19%盈利的可能性——如果股价向上突破。

不论采用哪种交易，在触及13.8美元之前，均不会有任何获利了结。移动止损可能使你在出现射击之星形态当日以11.54美元卖出股票来获得收益。但如果你没有调整止损位会怎样？图中标识也是建议，在股价能到达13.8美元之前提取收益，或至少提取部分收益。被证实次日更低的射击之星形态，在中线以下维持水平未能进入牛市区域的RSI，以及在图表中水平走势的MACD，应该足以说服交易者去设置一个较窄的止损位或提取收益。所有这些迹象均指出反转，或者至少是筑底。不要由于没能达到你的收益目标，就让一次成功的交易失手。使用止损位的同时也要持续关注图形。如果股票转向，继续卖出部分仓位提取收益。

调整

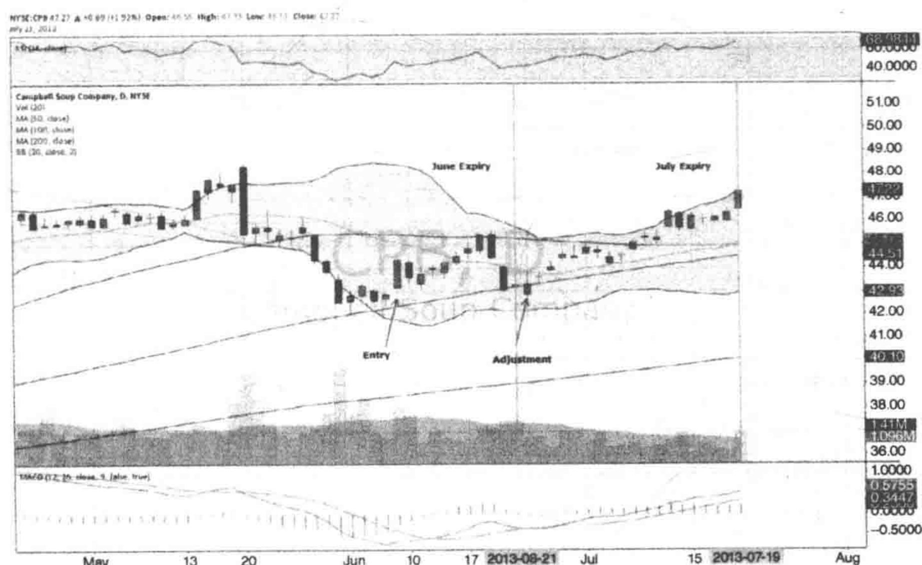
你花费了很多时间来创建一个交易计划，所以立刻或是在进入交易后开始寻找调整方法都看起来似乎有些矛盾。调整并不总是必须的。如果你使用期权来购买股票或是直接购买股票，只为股价向上突破，而股票确实突破并持续上涨了，你的计划似乎不再需要改变。然而，如果你建立了某个仓位而股价却逆向而行，但未触及你的止损位，你该怎么办？这其实是调整并改进交易的一次时机。一个现实中的例子在此处可能有所帮助。

金宝汤公司股票（见图12.4）在2012年6月到2013年5月曾是市场的宠儿。一个较大的14%的回撤持续到6月中旬，从而显示了一个交易机会。6月7日在43.75美元处进入股票多头，使用42美元止损位，这看起来是一个很好的长期计划。RSI指数下探并反弹，且MACD正在上行。直到6月的到期日之前，所有这一切看起来很好。到期日之前3天，股价从45.65美元的高点跌至42.83美元，可能是由于未平仓量将其拉下来。止损未被触发，但确实呈现了一次调整交易的机会。随着股票下跌，正是时候来选择加入期权为任何上涨提供杠杆。我对于股票最倾向于使用的一个调整是处于盘整中但看向高处，即一个1×2认购期权价差。这极完美地匹配了金宝汤的情况。我免费添加了一个7月44/46的1×2认购期权价差。这可以认为是，在股票交易之上加入了一个备兑认购期权，并另外形成了一个认购期权价差。因为它是免费的，这就意味着，如果股票在7月到期时上涨到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

46 美元，将被以 46 美元赎回，但在看涨期权价差上仍有 2 美元的收益，所以净出售价格应该是 48 美元。我在股价 3.15 美元的变动中，会获得 5.15 美元的收益。

这些类型的调整经常是免费的，或有时仅付出很小的代价。当然，如果股价既不上涨又不下跌，它们就毫无价值，所以不要为它们支付太多很重要。但这确实阐释了，在一些情形里，股价的下跌会带来机会，而有时上涨 1 美元却没有机会。



资料来源：TradingView.com。

图 12.4 金宝汤公司——调整

结 论

本章为你提供了交易的真实感受。它有大量的工作和计划，并需要耐心坐在旁边等待触发时机以便进入交易，然后观察并调整之前花费了很长时间制订的计划。你应该形成一种感觉，何时远离市场、怎样去应对股票触发信号并决定不再等待。你还应该从多个层面理解对冲的概念，以及怎样将对冲结合到交易中去。我希望本章也灌输给你这样的知识，直到你关闭了所有仓位，交易才算结束。股价总是会反转——按照你的预期或是违背你的意愿；而你需要调整好心态，持续分析技术上的设置，使得你可以对其进行调整并在新的情况下获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总　结

本书包含了很多信息，全是为了帮助你更好地使用技术分析以应对股票乃至期权交易。交易是一个过程，像其他任何过程一样，你准备得越充分、实践得越多，你就能越好地把握该过程。本书开始于塞内卡的一句话——“幸运就是机遇降临时已做好准备”。关于这一观点，我写了部分章节。你想要做好准备去交易，并且做好准备从市场给予你的运气中获得收益。你现在能感受到，做好准备需要什么，或根据技术观点来交易需要什么。

本书的第一部分，“识别并理解趋势”，开始了整个过程。我们在第一章探讨了怎样识别主要的趋势以及什么因素影响了它。这很重要，因为70%或更多的股票是随趋势而动。我们接着在第二章分析了不同行业，将市场结构这个“洋葱”一层层地剥开，看看重点在哪里。只有熟悉了以上两个过程，你才算准备好做出你交易和投资生涯中最大的决定，也即回答这两个问题：“市场将会怎么变动？而我该如何利用这个信息？”即使你从本书中，仅仅学会怎样识别趋势以及如何从交易趋势中获利，那么我也算是做出了成功的努力。但是，还是有很多其他知识要去学习。

在第二部分，“识别个股的技术分析”，我们更深入地挖掘市场。在这一部分我们深入讨论了4种技术分析方法。第一种方法在第三章阐述，即传统技术分析，研究支撑位、压力位和形态。我们接着在第四章进入日本蜡烛图形态的世界。然后在第五章介绍了一些基于周期波动的方法，其中包括斐波那契数列、谐波分析、艾略特波形原则和安德鲁斯鱼叉系统等。在第六章，我们介绍了诸如动量指数和移动均线，以及基于波动的分析。至此，基于价格的相关技术工具的介绍告一段落。运用以上工具，我们在第七章学习如何创建交易观察表和交易计划。在第二部分的末尾，你可以运用你的新知识来学习图表，使用这些不同的方法来构建股票的拼图并决定其交易的可能性，进而以该股票来制订计划并执行。如果你打算只交易股票，你只需要继续重复这一过程。

我们在第三部分转向“期权策略”，以一些期权基础概念开始。这一部分是将之前所有分析用于设计期权交易的第一步。我们在第八章开始阐述一些定义，以获得对于可使用工具的知识。我们接着在第九章分析了大量的期权组合，它们可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被加入策略中来管理杠杆、风险和成本。

我们来到第四部分，“设计与执行”，即一家公司如何根据市场趋势进行股票交易，并通过进一步了解期权工具如何提高增强股票交易设置（增加杠杆、减少资本运用、管理风险）来完成准备工作。在这一最终部分，为了交易的构建和执行，我们将讨论过的每个问题汇总到一起。第十章讨论了这个过程中的关键要素：驱动器、融资期权、风险控制器。然后我们转向关于仓位规模和止损位设置的详细讨论。第十一章继而展示了一个完全按周交易的计划的例子。第十二章则合并讨论了关于获利了结和对冲的执行以及调整。

这个过程耗费时间且十分艰难。部分时候的工作很枯燥，但它正是为做好准备所需要的，并且做好准备意味着尽可能地消除不确定性。这将留给你从市场环境中获利的机会和运气。另一个智者，本杰明·富兰克林，有以下关于勤奋工作和运气的观点：“勤劳是幸运之母。”让我以此话来结尾，并祝你们好运。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考文献

图书

Carney, Scott. *Harmonic Trading*. Vol. 6, *Profiting from the Natural Order of the Financial Markets*. Upper Saddle River, NJ: FT Press, 2010.

Edwards, Robert D., and John Magee. *Technical Analysis of Stock Trends*. 9th ed. New York: AMACOM, 2007.

Frost, A. J., and Robert R. Prechter. *Elliott Wave Principle: Key to Market Behavior*. 10th ed. Wiley Trading Advantage. New York: John Wiley & Sons, 2001.

Murphy, John J. *Intermarket Analysis: Profiting from Global Market Relationships*. 2nd ed. Wiley Trading. Hoboken, NJ: John Wiley & Sons, 2004.

Nison, Steve. *Japanese Candlestick Charting Techniques*. 2nd ed. Upper Saddle River, NJ: Prentice Hall Press, 2001.

Olmstead, W. Edward. *Options for the Beginner and Beyond; Unlock the Opportunities and Minimize the Risks*. 2nd ed. Upper Saddle River, NJ: FT Press, 2012.

网站

The Options Industry Council: www.optioneducation.org/strategies_advanced_concepts/strategies.html.

Market Technicians Association: www.MTA.org.

Harmonic Trader: www.harmonictrader.com.

My blog and newsletter ideas: www.DragonflyCap.com.

Managed Account Information: www.PresidiumCapital.com.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

华宝量化投资译丛

期权投资

运用技术分析设计制胜策略



本书作者格雷格·哈蒙（Greg Harmon）认为，成功的关键在于充分准备并努力工作。准备的一部分内容就是运用成熟的投资工具，为个人财产分配和未来资产规划做出重要决策。作为蜻蜓资本管理公司（Dragonfly Capital Management, LLC）的创始人，哈蒙在本书中分享了运用技术分析交易股票和期权的独特方法。

哈蒙在本书中以简明的语言阐释了如何去确定市场趋势，分析了标准普尔 500 指数、新兴市场、美国国债市场以及一些市场指标，并且深入探讨了影响市场的因素和市场之间的关系。书中提出了由四个模块构建的投资体系，从宽泛的投资理论逐步细化到运用技术分析的具体交易策略。哈蒙的分析技术基于传统的投资方法，如人工检查图表（相较于依靠现代化工具扫描），但能很好地适用于现代市场。

技术分析的基础并不是一系列生硬的规则，而是对历史价格的解读和对未来走势的预判。书中涉及的复杂投资策略，均以直观的讨论和清晰的价格图表来呈现，理解它们无须数学或工程学的高级学位。

哈蒙表示，识别趋势将帮助你预测出 70% 的市场运行方向，可以让你的投资回报超越主要指数 ETF 和大多数投资者。本书旨在为每一位投资者提供交易帮助，它既可作为学习股票和期权的工具，也是一部针对股票和期权的交易参考指南。


华宝信托


华宝兴业基金


华宝证券

WILEY

Copies of this book sold without a Wiley sticker on the cover are unauthorized and illegal.


ISBN 978-7-5642-2653-4
定价：45.00元